

TAALERITEHDAS

KOHTAAMINEN KANSSAMME KANNATTAA AINA.



OSAKEANTI JA LISTAUTUMINEN FIRST NORTH FINLAND -MARKKINAPAIKALLE

Taaleritehdas Oyj Esite



Esite Taaleritehdas Oyj:n osakeannin toteuttamiseksi ja sen B-sarjan osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamiseksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:n ylläpitämälle monenkeskiselle First North Finland -markkinapaikalle.

18.3.2013

Hyväksytty neuvonantaja:



MERASCO

www.merasco.com

TÄRKEÄÄ TIETOA ESITTEESTÄ

Tämä esite ("Esite") on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, "Arvopaperimarkkinalaki"), Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004, annettu 29. päivänä huhtikuuta 2004, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta (muutoksineen) ("Esiteasetus") liitteiden III, XXII ja XXV, arvopaperimarkkinalain 3-5 luvussa tarkoitettua esitteestä annetun valtiovaraministeriön asetuksen (1019/2012) sekä Finanssivalvonnan sääntöjen ja määräysten mukaisesti. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 12/02.05.04/2013. Esite on laadittu yksinomaan suomeksi.

NASDAQ OMX Helsinki Oy:n (Helsingin Pörssi) ylläpitämän monenkeskisen First North Finland -markkinapaikan ("First North") First North Nordic Rulebook -sääntöjen ("First Northin Säännöt") mukaisena Hyväksyttyä Neuvonantajana toimii Merasco Oy ("Hyväksytty Neuvonantaja").

Tässä Esitteessä "Taaleritehdas" ja "Yhtiö" tarkoittavat Taaleritehdas Oyj:tä ja sen konserniyhtiöitä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi il-

mene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain Taaleritehdas Oyj:tä, sen tiettyä konserniyhtiötä tai liiketoimintaa tai joitakin näistä yhdessä. "Taaleritehdas-konserni" tarkoittaa Taaleritehdas Oyj:tä ja sen konserniyhtiöitä yhdessä. Viittauksilla Yhtiön osakkeisiin ja osakepääomaan tarkoitetaan kuitenkin asiayhteyden mukaan joko yhdessä tai erikseen Taaleritehdas Oyj:n A-sarjan osakkeita ja B-sarjan osakkeita ja näiden osakkeiden muodostamaa osakepääomaa. Taaleritehdas on Suomen lakien mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan voimassaolevaa osakeyhtiölakia (624/2006, "Osakeyhtiölaki").

Tämä Esite on julkinen asiakirja Suomessa. Taaleritehdas on laatinut tämän Esitteen esitteeksi osakkeiden tarjoamista varten osakeannin ("Osakeanti") yhteydessä ja se korvaa First North sääntökirjan mukaisen yhtiöesitteen Yhtiön B-sarjan osakkeiden ("Antiosakkeet" tai "B-sarjan osakkeet") ottamisessa kaupankäynnin kohteeksi First North markkinapaikalla ("Listautuminen"). Tässä Esitteessä esitettävät tiedot ovat peräisin Yhtiöltä tai muusta siinä mainitusta lähteestä.

Antiosakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Katso tämän Esitteen kohta "Riskitekijät".

TÄRKEÄÄ TIETOA FIRST NORTH MARKKINAPAIKASTA

First North on vaihtoehtoinen markkinapaikka, jota ylläpitää NASDAQ OMX -konserniin kuuluva Helsingin Pörssi. First North -yhtiöihin ei sovelleta samoja sääntöjä kuin säännellyillä päämarkkinoilla. First North -yhtiöt noudattavat pienille kasvuyhtiöille sovellettuja, vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä. First North -yhtiöihin sijoittaminen saattaa

sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden yhtiöihin sijoittaminen. Kaikilla First North -markkinapaikan yhtiöillä on Hyväksytty Neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan. Hyväksytty Neuvonantaja tekee arvioinnin kaupankäynnin kohteeksi hakeutuvasta yhtiöstä. Helsingin Pörssi hyväksyy hakemuksen kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.

TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUNNOT

Tässä Esitteessä esitetään myös arvioita Yhtiön ja Yhtiön markkinoiden tulevasta taloudellisesta kehityksestä. Kyseiset lausunnot käsittelevät usein Yhtiön odotettua tulevaisuuden liiketoimintaa ja tulosta, ja sisältävät usein sellaisia sanoja kuten "odottaa", "ennakoida", "aikoa",

"suunnitella" ja "uskoa". Tulevaisuutta koskevat lausunnot liittyvät niiden luonteen johdosta epävarmoinhin asioihin ja niihin voivat vaikuttaa monet tekijät, joihin Yhtiön johto ei voi vaikuttaa, kuten pääomamarkkinoiden kehitys, strategiset toimet ja lukuisat muut seikat kansallisella, alueellisella ja maailmanlaajuisella tasolla. Arviot perustuvat Yhtiön parhaaseen ymmärrykseen Esitteen tekohetkellä.

SISÄLLYSLUETTELO

TIIVISTELMÄ	4
RISKITEKIJÄT	16
ERÄITÄ MUITA TIETOJA ESITTEESTÄ	20
VAKUUTUS ANNETUISTA TIEDOISTA	21
LISTAUTUMISEN JA OSAKEANNIN TAUSTA SEKÄ HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ	22
OSAKEANNIN EHDOT	23
OHJEITA SJOITTAJILLE	26
KUTSU TULLA TAALERITEHTAAN OMISTAJAKSI	27
MARKKINA- JA TOIMIALAKUVAUS	28
YHTIÖN JA LIIKETOIMINNAN KUVAUS	31
YHTIÖN TILINPÄÄTÖSTIETOJA	37
LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA	42
PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS	45
TOIMINTAKERTOMUKSET	47
HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT	50
TIETOJA OSAKKEESTA JA OSAKKEENOMISTAJISTA	56
OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET	60
YHTIÖJÄRJESTYS	62
FIRST NORTH JA ARVOPAPERIMARKKINAT	63
VEROTUS	65
TILINTARKASTAJAN RAPORTTI ESITTEESEEN SISÄLTYYVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA	67

TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

Osakeannin merkintäaika alkaa:	20.3.2013
Osakeannin merkintäaika päättyy (arviolta):	12.4.2013
Ensimmäinen kaupankäyntipäivä First North Finland -markkinapaikalla (arviolta):	24.4.2013
Puolivuotiskatsaus kaudelta 1-6/2013:	29.8.2013

ESITTEESEEN VIITTAAMALLA SISÄLLETYT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat on viitattava sisällytetty tähän Esitteeseen ja ne muodostavat osan Yhtiön taloudellisista tiedoista. Viitattavalla liitetyt asiakirjat ovat saatavilla Internetistä osoitteessa www.taaleritehdas.fi/ asiakasanti ja Yhtiön rekisteröidystä toimipaikasta osoitteessa Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki arkipäivinä normaalin työajan puitteissa.

- Toimintakertomus, tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2012 päättyneeltä tilikaudelta
- Toimintakertomus, tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2011 päättyneeltä tilikaudelta

YHTEYSTIEDOT

Taaleritehdas Oyj:
Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki

Yhtiön Hyväksytty Neuvonantaja:
Merasco Oy, Mannerheimintie 8, 00100 Helsinki

Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja:
Lexia Asianajotoimisto Oy, Kalevankatu 20, 00100 Helsinki

Yhtiön tilintarkastaja:
Ernst & Young Oy, Elielinaukio 5 B, 00100 Helsinki
Päivästuullinen tilintarkastaja KHT Tomi Englund

Markkinatakaaja:
Svenska Handelsbanken AB (julk), Suomen sivukonttoritoiminta,
Aleksanterinkatu 11, 00100 Helsinki

TIIVISTELMÄ

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

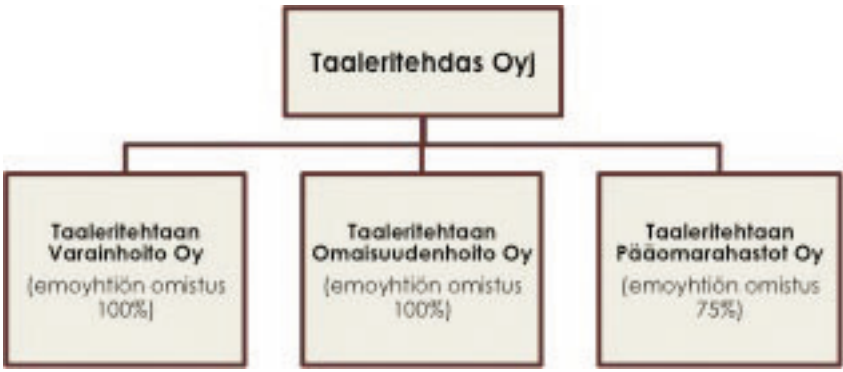
Tiivistelmä sisältää kaikki ne osatekijät, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää. Osatekijöiden numerointi ei välttämättä ole juokseva, sillä kaikkia sääntelyssä lueteltuja osatekijöitä ei arvopaperien tai liikkeeseenlaskijan luonteen vuoksi ole tässä tiivistelmässä esitettävä.

Vaikka arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonne edellyttäisi jonkin osatekijän sisällyttämistä tiivistelmään, on mahdollista, ettei kyseistä osatekijää koskevaa merkityksellistä tietoa ole lainkaan tai että kyseinen osatekijä ei sovellu Antiosakkeisiin tai Yhtiöön. Tällöin kyseinen osatekijä kuvataan lyhyesti ja sen yhteydessä mainitaan ”Ei sovellu”.

Jakso A – Johdanto ja varoitukset		
A.1	Johdanto ja varoitukset	<p>Tätä tiivistelmää (”Tiivistelmä”) on pidettävä tämän Esitteen johdantona ja sijoittajan tulee perustaa sijoituspäätöksensä tähän Esitteeseen kokonaisuutena.</p> <p>Tiivistelmää ei ole tarkoitettu kattavaksi esitykseksi, vaan se on johdanto Esitteessä esitettävien yksityiskohtaisiin tietoihin. Sijoittajien tulee perustaa Antiosakkeita koskeva sijoituspäätöksensä tässä Esitteessä esitettyihin tietoihin kokonaisuutena. Antiosakkeisiin sijoittamista harkitsevien tulee tutustua Esitteen kohtaan Riskitekijät. Tietyt tässä Tiivistelmässä käytetyt termit on määritelty muualla tässä Esitteessä.</p> <p>Jos tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi sovellettavan lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käännskustannuksista. Taaleritehdas vastaa siviilioikeudellisesti tästä Tiivistelmässä vain, jos Tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohtonmukainen suhteessa tämän Esitteen muihin osiin tai jos Tiivistelmässä ei anneta yhdessä Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista näihin arvopapereihin.</p>
A.2	Rahoituksenvälittäjät	Ei sovellu

Jakso B – Liikkeeseenlaskija		
B.1	Virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi	Liikkeeseenlaskijan toiminimi on Taaleritehdas Oyj, (ruotsiksi Taaleritehdas Abp ja englanniksi Taaleritehdas Plc).
B.2	Asuinpaikka/oikeudellinen muoto/sovellettava laki ja liikkeeseenlaskijan perustamismaa	Taaleritehdas on Suomessa Suomen lakien mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Helsinki ja siihen sovelletaan Suomen lakia.
B.3	Kuvaus liikkeeseenlaskijan tämänhetkisen toiminnan luonteesta ja päätoimialoista (ja niihin liittyvistä avaintekijöistä)	<p>Taaleritehdas on vuonna 2007 perustettu yrittäjävetoinen varainhoitotalo, jonka tehtävänä on toimia aktiivisesti asiakkaitensa kanssa etsien asiakkaiden varallisuutta kasvattavia sijoitusmahdollisuuksia. Yhtiö keskittyy vaurastuvien yksityishenkilöiden kokonaisvaltaiseen yksityispankkiiripalveluun ja instituutioasiakkaiden omaisuudenhoitoon. Taaleritehtaan toiminnan peruseriaatteita ovat riippumattomuus, läpinäkyvyys ja avoin arkkitehtuuri.</p> <p>Taaleritehdas on nopeasti kasvanut merkittäväksi toimijaksi Suomen varainhoitomarkkinalla. Taaleritehtaan hallinnoitava asiakasvarallisuus oli 31.12.2012 noin €2,4 miljardia (€1,9 miljardia 2011). Yhtiön hallinnoima varallisuus on kasvanut vuoden 2007 lopusta vuoden 2012 loppuun vuosittain keskimäärin 62 % (CAGR), kun toimiala (rahastot ja omaisuudenhoito) Suomessa on hoidettavalla varallisuudella mitattuna samanaikaisesti supistunut keskimäärin 1,6 % vuodessa. Yhtiön asiakkaiden lukumäärä oli 31.12.2012 yli 2100 (yli 1700 vuonna 2011).</p>

		<p>Liiketoiminta-alueet</p> <p>Taaleritehtaan liiketoiminta jakaantuu kahteen pääasialliseen liiketoimintayksikköön: varainhoitopalvelut ja pääomarahastot.</p> <p>Taaleritehdas määrittelee varainhoidon tavanomaista arvopaperisijoittamista laajemmin. Taaleritehtaan varainhoito sisältää arvopaperisijoittamisen lisäksi suorien sijoitusten kautta toteutettavan omistamisen hallinnoimien pääomarahastojen kautta. Pääomarahastopuolella Yhtiön toiminta muodostuu useiden eri kohteiden (tuulivoima-, biovoima-, metsä- sekä asunto-pääomarahastoliiketoiminta) arvopaperisoinnista.</p> <p>Varainhoitopalvelut</p> <p>Taaleritehdas tarjoaa kattavia varainhoitopalveluja varakkaille yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille. Kattavaan varainhoitopalveluun sisältyvät mm. yksilöllinen varainhoito, sijoitusrahastot, ETF varainhoito, pääomasijoitusrahastot ja välityspalvelut. Jokaiselle asiakkaalle nimetään yksityispankkiiri, joka toimii asiakkaan ”asiamiehenä” sijoitusmarkkinoilla: hänen tehtävänä on luoda asiakkaalle sijoitusstrategia asiakkaan tilanteen ja tavoitteiden pohjalta ja päivittää sitä markkinoiden ja asiakkaan elämäntilanteen muuttuessa.</p> <p>Varainhoidon palvelut pitävät sisällään seuraavat osa-alueet:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Allokaatiosijoittaminen • Informaatioetuu perustuva sijoittaminen • Välityspalvelu • Taaleritehtaan rahastot • ETF • Strukturoidut tuotteet • Pääomasijoitusrahastot <p>Pääomarahastoliiketoiminta</p> <p>Taaleritehtaalla on tällä hetkellä neljä pääomarahastoperhettä; Taaleritehtaan Asuntorahasto, Taaleritehtaan Tuulitehdas, Taaleritehtaan Biotehdas ja Taaleritehtaan Metsärahasto. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy ei suoraan omista sijoituskohteitaan, vaan toimii konsernin hallinnoimien, kohdeyritys- tai kiinteistösijoituksia tekevien rahastojen hallinnointiyhtiönä ja/tai neuvonantajana. Omistus tapahtuu kommandiittiyhtiömuotoisen kohdeyritysrahaston kautta, jossa jokaista rahastoa varten perustettu hallinnointiyhtiö toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä ja sijoittajat äänettöminä yhtiömiehinä kommandiittiyhtiössä.</p>
B.4a	Merkittävimmät viimeaikaiset suuntaukset	<p>Taaleritehtaan kohdemarkkinan viimeaikaiset suuntaukset</p> <p>Euroopassa vallinnut pankkikriisi on heiluttanut varainhoitomarkkinaa ja sijoittajien painotuksia, vuoroin rahamarkkinasijoituksiin suuntautuen; vuoroin osake- ja pääomasijoituspuolelle. Taloudellisen epävarmuuden ja heilahtelun seurauksena myös varainhoito- ja sijoitusmarkkinaan liittyvä sääntely on kiristynyt.</p> <p>Vuoden 2012 aikana varat eurooppalaisissa sijoitusrahastoissa kasvoivat sekä arvostustasojen nousun myötä että nettomerkintöjen kasvaessa. Suomalaisen kotitalouksien osuus sijoitusrahastoista oli vuoden 2012 lopussa 12,8 miljardia euroa (19,2%), kun kotitalouksilla oli talletustileillä vastaavana aikana noin 82 miljardia euroa.</p> <p>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.</p>

		<p>Pääomasijoitusmarkkinoille tunnuksenomaista on suuri heilunta niin rahastoihin kerättävissä pääomissa, kuin rahastojen tekemisissä sijoituksissa ja irtautumisissa. Pääomasijoitusrahastoihin sijoittavat yleisimmin kotimaiset institutionaaliset sijoittajat. Vuonna 2011 noin kolmannes suomalaisten pääomarahastojen keräämistä varoista tuli ulkomaalaisilta sijoittajilta. Vuosina 2008–2011 yksityisten sijoittajien osuus Suomen pääomasijoitusyhtiöiden kerätyistä varoista oli alle 1 %. Tähän asti sijoitukset pääomarahastoihin ovat olleet mahdollisia lähinnä institutionaalisille sijoittajille, koska pääomarahastojen minimisijoitukset ovat olleet yksityissijoittajille tyypillisesti liian korkeita.</p> <p>Yhtiön liiketoiminnan viimeaikaiset suuntaukset</p> <p>Taaleritehdas on perustanut Turkkiin tytäryhtiön tarjoamaan sijoituspalveluita paikallisella markkinalla. Tytäryhtiön toimilupaan ja perustamiseen liittyvät toimet alkoivat vuoden 2012 lopulla ja Yhtiön johto uskoo, että lopullinen toimilupa saadaan huhtikuun 2013 alkuun mennessä. Turkin tytäryhtiön on Taaleritehtaan ensimmäinen kansainvälistymisen askel. Tarkoitus on kasvattaa toiminnasta keskisuuri paikallisista pankeista riippumaton sijoituspalveluyhtiö.</p> <p>Taaleritehdas on päättänyt sijoittaa perustettavaan rahoitusyhtiöön, joka alkuvaiheessa erikoistuu kulutusluottojen myöntämiseen. Myöhemmässä vaiheessa tarkoitus on laajentaa rahoitus koskemaan myös yritysten lyhytaikaista rahoitusta.</p> <p>Taaleritehdas on perustanut vahinkovakuutusten kilpailuttamiseen erikoistuneen vakuutusmeklariyhtiön Vakuutusvahti Oy:n. Yhtiön tarkoitus on tarjota asiakkaille vahinkovakuutusten ammattitaitoista hoitoa ja vakuutusyhtiöistä riippumatonta kilpailutusta. Finanssivalvonta on merkinnyt yhtiön vakuutusedustajarekisteriin ja toiminnan oletetaan käynnistyvän maaliskuussa 2013.</p> <p>Taaleritehdas on päättänyt perustaa erillisen sijoitusyhtiön. Yhtiön tarkoituksena on tehdä suoria sijoituksia erityyppisiin listaamattomiin yrityksiin sekä toimia suorana sijoittajana tulevilla Taaleritehtaan pääomarahastoliiketoiminnan hankkeissa. Yhtiön liiketoiminnan oletetaan alkavan syksyllä 2013.</p>
B.5	Konserni	<p>Taaleritehdas koostuu emoyhtiöstä Taaleritehdas Oyj:stä sekä kolmesta tytäryhtiöstä, Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy:stä, Taaleritehtaan Varainhoito Oy:stä sekä Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:stä sekä näiden tytäryhtiöistä, osakkuusyhtiö Kultataaleri Oy:stä ja osaomistusyhtiö Asuntoverstas Oy:stä.</p> <p>Seuraava kaavio kuvaa Taaleritehtaan konsernirakenteen pääpiirteitä:</p>  <pre> graph TD A[Taaleritehdas Oyj] --> B[Taaleritehtaan Varainhoito Oy (emoyhtiön omistus 100%)] A --> C[Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy (emoyhtiön omistus 100%)] A --> D[Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy (emoyhtiön omistus 75%)] </pre>

B.6	Suurimmat osakkeenomistajat	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Osakkeenomistaja</th> <th>A-osakkeiden lukumäärä*</th> <th colspan="2">%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Berling Capital Oy¹</td> <td>585 000</td> <td colspan="2">12,1 %</td> </tr> <tr> <td>Veikko Laine Oy²</td> <td>585 000</td> <td colspan="2">12,1 %</td> </tr> <tr> <td>Oy Hermitage Ab³</td> <td>585 000</td> <td colspan="2">12,1 %</td> </tr> <tr> <td>Elomaa Juhani⁴</td> <td>472 852</td> <td colspan="2">9,8 %</td> </tr> <tr> <td>Haaparinne Karri</td> <td>372 901</td> <td colspan="2">7,7 %</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>Muut osakkeenomistajat</td> <td>2 237 252</td> <td colspan="2">46,2 %</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>4 838 005</td> <td colspan="2">100,0 %</td> </tr> </tbody> </table>			Osakkeenomistaja	A-osakkeiden lukumäärä*	%		Berling Capital Oy ¹	585 000	12,1 %		Veikko Laine Oy ²	585 000	12,1 %		Oy Hermitage Ab ³	585 000	12,1 %		Elomaa Juhani ⁴	472 852	9,8 %		Haaparinne Karri	372 901	7,7 %						Muut osakkeenomistajat	2 237 252	46,2 %						Yhteensä	4 838 005	100,0 %																				
		Osakkeenomistaja	A-osakkeiden lukumäärä*	%																																																											
		Berling Capital Oy ¹	585 000	12,1 %																																																											
		Veikko Laine Oy ²	585 000	12,1 %																																																											
		Oy Hermitage Ab ³	585 000	12,1 %																																																											
		Elomaa Juhani ⁴	472 852	9,8 %																																																											
		Haaparinne Karri	372 901	7,7 %																																																											
		Muut osakkeenomistajat	2 237 252	46,2 %																																																											
Yhteensä	4 838 005	100,0 %																																																													
* Yhtiöllä on vain A-sarjan osakkeita ennen Osakeantia																																																															
¹⁾ Hallituksen jäsen Esa Karppisen määräysvallassa oleva yhtiö																																																															
²⁾ Hallituksen jäsen Pertti Laineen määräysvallassa oleva yhtiö																																																															
³⁾ Hallituksen puheenjohtaja Peter Fagernäsin määräysvallassa oleva yhtiö																																																															
⁴⁾ Juhani Elomaa henkilökohtaisesti sekä 100 % omistamansa E-Capital Oy:n kautta																																																															
B.7	Valikoituja Yhtiötä koskevia historiallisia taloudellisia tietoja	Taaleritehtaan konsernitilinpäätös on laadittu suomalaisen kirjanpitoikäytännön (FAS) mukaisesti.																																																													
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TULOSLASKELMA Rahayksikkö tuhat EUROA</th> <th colspan="2">1.1 - 31.12.</th> </tr> <tr> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> <tr> <th colspan="3">(Tilintarkastettu)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Palkkiotuotot</td> <td>19 561</td> <td>17 873</td> </tr> <tr> <td>Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot</td> <td>319</td> <td>502</td> </tr> <tr> <td>Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista</td> <td>84</td> <td>17</td> </tr> <tr> <td>Korkotuotot</td> <td>70</td> <td>76</td> </tr> <tr> <td>Liiketoiminnan muut tuotot</td> <td>226</td> <td>37</td> </tr> <tr> <td>SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT</td> <td>20 260</td> <td>18 504</td> </tr> <tr> <td>Palkkiokulut</td> <td>-3 486</td> <td>-2 913</td> </tr> <tr> <td>Korkokulut</td> <td>-29</td> <td>-19</td> </tr> <tr> <td>Hallintokulut</td> <td>-11 239</td> <td>-11 036</td> </tr> <tr> <td>Poistot ja arvonalentumiset liikearvoista</td> <td>-304</td> <td>-266</td> </tr> <tr> <td>Liiketoiminnan muut kulut</td> <td>-1 910</td> <td>-2 041</td> </tr> <tr> <td>Osuus osakkuusyritysten tuloksesta</td> <td>-12</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</td> <td>3 279</td> <td>2 229</td> </tr> <tr> <td>Tuloverot</td> <td>-620</td> <td>-459</td> </tr> <tr> <td>VARSAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN</td> <td>2 659</td> <td>1 770</td> </tr> <tr> <td>Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta</td> <td>-556</td> <td>-367</td> </tr> <tr> <td>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</td> <td>2 103</td> <td>1 403</td> </tr> </tbody> </table>			TULOSLASKELMA Rahayksikkö tuhat EUROA	1.1 - 31.12.		2012	2011	(Tilintarkastettu)			Palkkiotuotot	19 561	17 873	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	319	502	Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	84	17	Korkotuotot	70	76	Liiketoiminnan muut tuotot	226	37	SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT	20 260	18 504	Palkkiokulut	-3 486	-2 913	Korkokulut	-29	-19	Hallintokulut	-11 239	-11 036	Poistot ja arvonalentumiset liikearvoista	-304	-266	Liiketoiminnan muut kulut	-1 910	-2 041	Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-12	0	LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	3 279	2 229	Tuloverot	-620	-459	VARSAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN	2 659	1 770	Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	-556	-367	TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 103	1 403
		TULOSLASKELMA Rahayksikkö tuhat EUROA	1.1 - 31.12.																																																												
			2012	2011																																																											
		(Tilintarkastettu)																																																													
		Palkkiotuotot	19 561	17 873																																																											
		Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	319	502																																																											
		Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	84	17																																																											
		Korkotuotot	70	76																																																											
		Liiketoiminnan muut tuotot	226	37																																																											
		SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT	20 260	18 504																																																											
		Palkkiokulut	-3 486	-2 913																																																											
		Korkokulut	-29	-19																																																											
		Hallintokulut	-11 239	-11 036																																																											
		Poistot ja arvonalentumiset liikearvoista	-304	-266																																																											
		Liiketoiminnan muut kulut	-1 910	-2 041																																																											
		Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-12	0																																																											
		LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	3 279	2 229																																																											
		Tuloverot	-620	-459																																																											
		VARSAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN	2 659	1 770																																																											
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	-556	-367																																																													
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 103	1 403																																																													

TASE Rahayksikkö tuhat EUROA	31.12.	
	2012	2011
	(Tilintarkastettu)	
VASTAAVAA		
Saamiset luottolaitoksilta	6 206	6 947
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	12	16
Osakkeet ja osuudet	767	364
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	38	30
Aineettomat hyödykkeet	984	388
Aineelliset hyödykkeet	328	335
Muut varat	964	1 375
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	531	500
VASTAAVAA YHTEENSÄ	9 830	9 954
VASTATTAVAA		
VIERAS PÄÄOMA	3 339	5 043
Velat luottolaitoksille	0	815
Muut velat	1 566	2 841
Siirtovelat ja saadut ennakot	1 773	1 387
OMA PÄÄOMA	6 151	4 337
Osakepääoma	125	125
Vapaat rahastot	1 722	1 312
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	2 201	1 497
Tilikauden voitto (tappio)	2 103	1 403
Vähemmistön osuus pääomasta	339	574
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	9 830	9 954

KASSAVIRTALASKELMA Rahayksikkö tuhat EUROA	1.1 - 31.12.	
	2012	2011
	(Tilintarkastettu)	
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Liikevoitto (tappio)	3 279	2 229
Suunnitelman mukaiset poistot	144	135
Konserniliikearvon poisto ja vähennys	160	131
Muut oikaisut	36	83
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	3 620	2 578
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	398	-689
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-1 305	461
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoitus-eriä ja veroja	2 713	2 350
Maksetut välittömät verot (-)	-230	-11
Liiketoiminnan rahavirta (A)	2 483	2 339
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-146	-319
Investoinnit muihin sijoituksiin	-676	1
Investoinnit tytäryrityksiin	-94	0
Investoinnit omistusyhteisyri- tyksiin	-20	-30
Lainasaamisten takaisinmaksut	4	170
Luovutustulot tytäryrityksistä	100	0
Luovutustulot omistusyhteisyri- tyksistä	0	134
Luovutustulot muista sijoituksista	277	0
Investointien rahavirta (B)	-555	-45
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksullinen oman pääoman muutokset	0	87
Omien osakkeiden hankkiminen	-691	-102
Palautukset sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	-750	-729
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) takaisinmaksut (-)	-815	815
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-413	-220
Rahoituksen rahavirta (C)	-2 669	-149
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-741	2 145
Rahavarat tilikauden alussa	6 947	4 802
Rahavarat tilikauden lopussa	6 206	6 947
RAHAVAROJEN EROTUS	-741	2 145

		TUNNUSLUVUT	2012	2011
			(Tilintarkastettu)	
		Liikevaihto, 1000 €	20 260	18 504
		Liikevoitto, 1000 €	3 279	2 229
		Tilikauden tulos, 1000 €	2 103	1 403
		Taseen loppusumma, 1000 €	9 830	9 954
		Omavaraisuusaste, %	66,0 %	49,3 %
		Nettovelkaantumisaste, %*	-100,9 %	-141,4 %
		Oman pääoman tuotto, %	46,6 %	39,3 %
		Sijoitetun pääoman tuotto, %*	58,7 %	50,8 %
		EBITDA, % liikevaihdosta*	17,7 %	13,5 %
		Liikevoitto, % liikevaihdosta	16,2 %	12,0 %
		Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä*	91	79
		Henkilöstön lukumäärä jakson lopussa	94	85
		*) Tähdellä merkityt tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia		
B.8	Valikoidut <i>pro forma</i> -muotoiset taloudelliset tiedot	Ei sovellu; tämä Esite ei sisällä <i>pro forma</i> -muotoisia taloudellisia tietoja.		
B.9	Tulosennuste	Yhtiön liikevaihdon odotetaan kasvavan maltillisesti (noin 10 %) vuonna 2013. Liikevaihdon kasvun odotetaan kiihtyvän merkittävästi vuonna 2014, jolloin tavoitteena on yli 30 miljoonan euron liikevaihto. Samanaikaisesti Yhtiö odottaa liikevoiton kasvavan maltillisesti vuonna 2013 ja suhteellisen liikevoittotason pysyvän samalla tasolla kuin vuonna 2012. Vuoden 2014 liikevoiton odotetaan paranevan selvästi vuoden 2013 tasolta. Vuonna 2015 Yhtiö odottaa kasvun jatkuvan ja suhteellisen kannattavuuden parantuvan edelleen.		
B.10	Tilintarkastajan huomautukset historiallisten taloudellisten tietojen ajalta	Ei sovellu; tilintarkastaja ei ole antanut huomautuksia taloudellisten tietojen ajalta 2011-2012.		
B.11	Käyttöpääoman riittävyys	Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön käyttöpääoma on riittävä kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet tämän Esitteen julkistamista seuraavan 12 kuukauden ajaksi.		

Jakso C – Arvopaperit		
C.1	Tarjottavien arvopapereiden kuvaus	Antiosakkeet ovat Yhtiön B-osakesarjaan kuuluvia osakkeita. Antiosakkeiden ISIN-tunnus on FI4000060686 ja kaupankäyntitunnus TAALB.
C.2	Liikkeeseenlaskun valuutta	Liikkeeseenlaskun valuutta on euro.
C.3	Yhtiön osakkeet ja osakepääoma	<p>Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa. A-sarjan osake tuottaa kaksikymmentä (20) ääntä ja B-sarjan osake yhden (1) äänen yhtiökokouksessa. Osakesarjoilla on yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun voitonjakoon.</p> <p>Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiöllä on 4.838.005 liikkeeseen laskettua ja täysin maksettua A-sarjan osaketta ja ei yhtään liikkeeseen laskettua B-sarjan osaketta. Osakeannissa Yhtiö laskee liikkeelle enintään 1.455.000 uutta B-sarjan osaketta. A-sarjan osakkeet voidaan tietysin edellytyksin konvertoida B-sarjan osakkeisiin suhteessa 1:1.</p> <p>Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 125.000 euroa. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.</p>
C.4	Yhtiön osakkeisiin liittyvät oikeudet	<p>Yhtiön Osakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät kulloinkin voimassa olevan Osakeyhtiölain ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön mukaan. Yhtiön Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät oikeuden osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeutta. Kukin Yhtiön A-sarjan osake tuottaa yhtiökokouksessa 20 ääntä ja kukin B-sarjan osake tuottaa yhden äänen.</p> <p>Kaikki Yhtiön Osakkeet tuottavat yhtäläiset taloudelliset oikeudet, mukaan lukien oikeus osinkoon ja oikeus muuhun varojenjakoon. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla on etuoikeus merkitä osakkeita osakeomistuksensa suhteessa, ellei antia koskevassa päätöksessä toisin määrätä.</p>

		<p>Yhtiön Osakkeita koskee Osakeyhtiölain lunastusoikeus ja velvollisuus. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jolla on enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeutettu käyvää hinnasta lunastamaan muiden osakkeenomistajien osakkeet. Tällaisella osakkeenomistajalla on vastaavasti velvollisuus lunastukseen, jos lunastukseen oikeutettu osakkeenomistaja vaatii osakkeidensa lunastamista. Lisäksi Yhtiön yhtiöjärjestyksessä on ns. lunastuslauseke ja suostumuslauseke liittyen A-sarjan osakkeisiin.</p> <p>Osakeannissa tarjottavat B-sarjan osakkeet oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa jaettaviin osinkoihin sekä muihin osakkeenomistajan oikeuksiin Yhtiössä sen jälkeen, kun ne on rekisteröity Kaupparekisteriin. Tarjottavat Antiosakkeet merkitään Kaupparekisteriin arviolta 22.4.2013.</p>
C.5	Tarjottavien Antiosakkeiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	Ei sovellu; Antiosakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.
C.6	Antiosakkeiden listaaminen	Yhtiö tulee jättämään listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille B-sarjan osakkeiden listaamiseksi First Northiin kaupankäyntitunnuksella TAALB. B-sarjan osakkeiden ensimmäisen kaupankäyntipäivän First Northissa arvioidaan olevan 24.4.2013.
C.7	Osingonjakoperiaatteet	<p>Tavoitteena on, että Yhtiö jakaa Yhtiön osakkeenomistajille sellaiset voittovarot, jotka voidaan jakaa huomioon ottaen tulevat investointitarpeet. Vuosittain pyritään jakamaan puolet tilikauden tuloksesta.</p> <p>Voitonjako ei kuitenkaan saa vaarantaa Yhtiön maksukykyä ja sen on muutenkin oltava lainsäädännön ja viranomaismääräysten mukaista. Voitonjako toteutetaan ensisijaisesti vuosittaisina osinkoina.</p>

Jakso D – Riskit

D.1	Liikkeeselaskijalle ja sen toimialalle ominaiset riskit	<p>Taaleritehtaaseen liikkeeselaskijana, sen liiketoimintaan ja toimintaympäristöön sekä Osakeantiin ja Antiosakkeisiin liittyvä riski, joista osa saattaa olla huomattavia. Alla listatut riskit perustuvat Esitteen päivämääränä saatavilla oleviin tietoihin ja niiden perusteella tehtyihin arvioihin merkityksellisistä riskeistä eikä olla oleva listaus siten ole tyhjentyvä listaus Taaleritehtaaseen, Yhtiön toimialaan tai Antiosakkeeseen kohdistuvista riskeistä.</p> <p>Yhtiöön liittyvät riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> Taaleritehtaan kyky hankkia ja säilyttää asiakkaita ja pitää palveluksessa henkilöstöä saattaa kärsiä, jos Taaleritehtaan maine vahingoittuu. Tällä saattaa olla vaikutuksia Yhtiön saamiin palkkiotuottoihin. Varainhoidon kohteena olevien varojen vähentyminen epäonnistuneen sijoitustoiminnan, asiakastytymättömyyden tai muun syyn johdosta jonka seurauksena Yhtiön palkkiotuotot saattavat vähetä. Pääomasijoittamiseen, pääomasijoittamisen tuottoodotuksiin sekä sijoituskohteiden saatavuuteen liittyvät riskit saattava realisoidessaan vaikuttaa Yhtiön saamiin palkkiotuottoihin. Asiakassopimukseen liittyvät riskit voivat toteutuessaan johtaa asiakkaan palveluiden hankkimisen loppumiseen, jolla voi olla Yhtiön liiketoimintaan ja tulokseen haitallinen vaikutus. Asiakassopimusten mukaisten velvoitteiden täyttämättä jättäminen voi johtaa mahdollisiin korvausvaatimuksiin asiakkailta, joilla voi olla vaikutusta Yhtiön tulokseen. Taaleritehdas on riippuvainen kyvystään rekrytoida ja pitää palveluksessaan tarvittavat avainhenkilöt ja työntekijät. Epäonnistuessaan näissä Taaleritehtaalle voi aiheutua seuraamuksia Yhtiön liiketoimintaan sekä Yhtiön saamiin palkkiotuottoihin liittyen. Taaleritehtaan tytäryhtiö Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy on saanut Finanssivalvonnalta tiedon koskien epäiltyä yhden sijoitusrahastonsa varojen sijoittamista ja riskienhallintaa koskevien säännösten rikkomista ajanjaksolla 3.5.2011-28.8.2012. Finanssivalvonnan havaitsemat rikkomukset johtuivat järjestelmävirheestä, joka on sittemmin korjattu ja jatkossa järjestelmä estää vastaavat tilanteet. On mahdollista, että Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy tulee asian johdosta saamaan Finanssivalvonnalta rikemaksua koskevan määräyksen sekä julkisen huomautuksen. <p>Yhtiön toimialaan liittyvät riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> Pääomasijoituksiin liittyvä markkinariski riippuen kyseisen alan markkinatilanteesta, ja siitä miten tämä vaikuttaa mahdollisuuksiin irtautua sijoituksesta saattavat vaikuttaa Yhtiön saamiin palkkiotuottoihin.
-----	---	---

		<ul style="list-style-type: none"> Kansainvälisiin sijoituksiin liittyvät poliittiset, taloudelliset, lainsäädännölliset ja sosiaalisista muutoksista aiheutuvat riskit saattavat toteutuessaan rajoittaa Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksia sekä vaikuttaa negatiivisesti liiketoiminnan tulokseen ja/tai Taaleritehtaan taloudelliseen asemaan. Lainsäädäntö ja viranomaismääräykset sekä niiden toimeenpano ja sen muutokset voivat vaikuttaa kielteisesti Yhtiön liiketoimintaan ja tuloksentehtävyyteen. Markkinoiden kilpailutilanteeseen sekä hinnoitteluun, tuotekehitykseen ja palvelutarjontaan liittyvät riskit voivat realisoitua mikäli Yhtiö epäonnistuu hinnoittelussaan tai tuotekehityksessä. 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 ja tulosten heikkenemiseen.
D.3	Arvopapereille ominaiset riskit	<p>Taaleritehtäseen liikkeeseenlaskijana, sen liiketoimintaan ja toimintaympäristöön sekä Osakeantiin ja Antiosakkeisiin liittyvä riskejä, joista osa saattaa olla huomattavia. Alla listatut riskit perustuvat Esitteen päivämääränä saatavilla oleviin tietoihin ja niiden perusteella tehtyihin arvioihin merkityksellisistä riskeistä eikä olla oleva listaus siten ole tyhjentävä listaus Taaleritehtäseen, tai Antiosakkeeseen kohdistuvista riskeistä.</p> <ul style="list-style-type: none"> Yhtiön osakkeet eivät ole aiemmin olleet julkisen tai monenkeskisen kaupankäynnin kohteena millään markkinapaikalla, joten ei voi olla varmuutta siitä, että Antiosakkeelle muodostuu aktiiviset tai likvidit jälkimarkkinat tai, ettei markkinapaikalla osakkeen hinta olisi alempi kuin Osakeannissa maksettu merkintähinta. Osakkeenomistajien omistusosuuden laimeneminen mahdollisten tulevien tai odotettujen antien seurauksena saattaa vaikuttaa Antiosakkeen arvoon. Osakassopimuksen Exit-kohdan mukaisesti voivat Yhtiön A-sarjan osakkeet, ja siten määräysvalta Yhtiössä siirtyä kolmannelle taholle enemmistön Yhtiön A-sarjan osakkeiden tuottamista äänistä kannattaessa Exitiä. Luovutusrajoitusten päätyminen saattaa vaikuttaa Antiosakkeen arvoon, aiheuttaa Antiosakkeen arvovaihteluja ja/tai vaikuttaa Antiosakkeen likviditeettiin. First North Finland -markkinapaikan julkista kaupankäyntiä matalampi likviditeetti ja siitä mahdollisesti seuraava likviditeettiin ja arvovaihteluun liittyvät riskit saattavat vaikuttaa Antiosakkeen arvoon ja aiheuttaa Antiosakkeen arvovaihteluja. Listattujen B-sarjan osakkeiden muodostaessa suhteellisen pienen osan yhtiön kaikista Osakkeista tämä saattaa vaikuttaa Antiosakkeen arvoon, aiheuttaa Antiosakkeen arvovaihteluja ja/tai vaikuttaa Antiosakkeen likviditeettiin. Yleiseen markkinakehitykseen liittyvät riskit saattavat vaikuttaa Antiosakkeen arvoon, aiheuttaa Antiosakkeen arvovaihteluja ja/tai vaikuttaa Antiosakkeen likviditeettiin. Osakesarjojen äänivaltaeroon liittyvät riskit saattavat vaikuttaa Antiosakkeen arvoon, aiheuttaa Antiosakkeen arvovaihteluja ja/tai vaikuttaa Antiosakkeen likviditeettiin. Osingon ja muun voitonjaon määrään liittyvät riskit saattavat vaikuttaa Antiosakkeen arvoon, aiheuttaa Antiosakkeen arvovaihteluja ja/tai vaikuttaa Antiosakkeen likviditeettiin.

Jakso E – Tarjous

E.1	Kokonaisnettotuotot ja arvioidut kokonaiskustannukset	Yhtiö arvioi saavansa Osakeannissa tarjottavista uusista B-sarjan osakkeista noin 14,6 miljoonaa euroa uusia varoja Osakeantiin ja Listautumiseen liittyvien maksujen, palkkioiden ja arvioitujen kulujen jälkeen. Yhtiö johdon arvion mukaan Osakeannista ja Listautumisesta aiheutuu Yhtiölle noin 0,4 miljoonan euron kulut.
E.2a	Syyt tarjoamiseen ja tuottojen käyttö	Taaleritehtaan asiakkaille suunnatulla Osakeannilla ja Listautumisella First North Finland -markkinapaikalle on tarkoitus nopeuttaa Yhtiön kasvua, mahdollistaa uuden kasvustrategian toteuttaminen ja lisätä asiakkaiden kiinnostusta Taaleritehtäseen. Osakeannilla vahvistetaan emoyhtiön tasetta, investoidaan varainhoidon kasvuun, rahoitetaan perustettavaa rahoitusyhtiötä sekä pääomitetään konserniin perustettavaa sijoitusyhtiötä. Taaleritehtaan emoyhtiö tulee jatkossa huolehtimaan liiketoiminta-alueiden (tytäryhtiöiden) investointitarpeiden rahoituksesta. Lisäksi Osakeannin tarkoituksena on saada Yhtiölle uusia omistajia ja laajentaa omistus pohjaa Listautumisen mahdollistamiseksi. Taaleritehtaan nykyiset osakkeenomistajat ovat sitoutuneet olemaan myymättä Osakkeita Listautumisen yhteydessä.

E.3	Tarjousehdot	<p>Taaleritehdas Oyj ("Taaleritehdas" tai "Yhtiö") tarjoaa yleisölle suunnatulla osakeannilla ("Osakeanti") merkittäväksi enintään 1.455.000 Yhtiön uutta B-sarjan osaketta ("Antiosakkeet" tai "B-sarjan osakkeet") yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi Suomessa tässä esitteessä ("Esite") kuvatuin ehdoin.</p> <p>Yhtiö ei ole ennen Osakeantia laskenut liikkeelle B-sarjan osakkeita. Antiosakkeet vastaavat enintään noin 30 % Yhtiön kaikista Osakkeista ja 1,5 % niiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia sekä enintään 23 % Yhtiön kaikista Osakkeista ja 1,5 % niiden tuottamista äänistä Osakeannin jälkeen olettaen, että kaikki Antiosakkeet merkitään.</p> <p>Osakeannissa Antiosakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Yhtiön asiakkaina olevien yksityishenkilöiden ja yhteisöjen ("Sijoittaja") merkittäväksi Suomessa. Osakeantiin voivat osallistua Sijoittajat, joiden pysyvä osoite on ETA-jäsenvaltiossa ja jotka antavat merkintäsitoumuksen Suomessa.</p> <p>Yhtiöllä on oikeus hylätä merkintäsitoumus osittain tai kokonaan, ellei merkintäsitoumusta ole annettu ja maksettu näiden ehtojen tai merkintäpaikan antamien tarkempien ohjeiden mukaisesti.</p> <p>Hyväksytystä Antiosakkeen merkinnästä Yhtiölle suoritettu maksu merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Tämän johdosta Yhtiön osakepääomaa ei koroteta Osakeannin yhteydessä.</p> <p>Liikkeeseenlaskun valuutta on euro. Antiosakkeiden osakekohtainen merkintähinta on 10,30 euroa ("Merkintähinta"). Merkintähinta on sama kaikille Osakeantiin osallistuville Sijoittajille. Merkintähintaa määriteltäessä on otettu huomioon muun muassa vallitseva markkinatilanne samalla toimialalla toimivien yritysten arvostuskertoimet sekä Yhtiön tulositotukset. Merkintähinta vastaa Yhtiön hallituksen käsitystä Yhtiön B-sarjan osakkeiden käyvästä arvosta.</p> <p>Osakeannissa merkintäsitoumuksen tulee koskea vähintään 5.000 Antiosaketta. Merkintäsitoumuksen mukaisen Antiosakkeiden määrän tulee olla jaollinen 100:lla. Saman Sijoittajan yhdessä tai useammassa merkintäpaikassa antamat merkintäsitoumukset yhdistetään yhdeksi merkintäsitoumukseksi.</p> <p>Osakeannin merkintäaika alkaa 20.3.2013 kello 9.30 ja päättyy arviolta 12.4.2013 kello 16.30. Yhtiön hallituksella on oikeus Osakeannin keskeyttämiseen mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Osakeantia ei voida keskeyttää kesken pankkipäivän eli kello 9.30-16.30 välisenä aikana. Osakeanti voidaan keskeyttää aikaisintaan 2.4.2013. Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Osakeannin merkintäaikaa. Mahdollinen merkintäajan pidentäminen julkistetaan yhtiötiedotteella, josta ilmenee Osakeannin merkintäajan uusi päättymisajankohta. Osakeannin merkintäaika kuitenkin päättyy viimeistään 19.4.2013 kello 16.30. Osakeannissa merkintäsitoumuksia ottavat vastaan Yhtiön toimipisteet:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Helsinki, osoite: Kluuvikatu 3, 2. krs, 00100 Helsinki • Turku, osoite: Kauppiaskatu 1, 2. krs, 20100 Turku • Tampere, osoite: Keskustori 5, 2. krs, 33100 Tampere • Oulu, osoite: Pakkahuoneenkatu 15 A, 2. krs, 90100 Oulu • Pori, osoite: Yrjönkatu 1, 28100 Pori <p>Merkintäsitoumusta annettaessa on otettava huomioon mahdolliset merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet.</p> <p>Osakeannissa annettu merkintäsitoumus on sitova, eikä sitä voida peruttaa tai muuttaa. Yhtiöllä on oikeus hylätä merkintäsitoumus osittain tai kokonaan, ellei sitä ole tehty näiden ehtojen tai merkintäpaikan antamien tarkempien ohjeiden mukaisesti.</p> <p>Antiosakkeet maksetaan Antiosakkeiden allokaation vahvistamista seuraavana pankkipäivänä. Yhtiöllä on oikeus hylätä ne merkinnät, joita ei ole maksettu määräaikaan mennessä. Yhtiön hallitus päättää menettelystä yli- ja alikysyntätilanteessa. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain ja ne voidaan myös hylätä. Yhtiön hallitus päättää arviolta 15.4.2013 Antiosakkeiden määrän ja Osakeannissa annettujen merkintäsitoumusten hyväksymisestä kokonaan tai osittain. Yhtiö tiedottaa Osakeannin tuloksesta arviolta 15.4.2013. Osakeannissa</p>
-----	--------------	--

hyväksytyistä Antiosakkeiden merkinnöistä lähetetään vahvistusilmoitus merkintäsitoumuksen antaneille Sijoittajille arviolta 15.4.2013. Merkintäsitoumus on vahvistusilmoituksesta ja sen vastaanottamisesta riippumatta sitova.

Osakeannissa tarjottavat Antiosakkeet tuottavat samat taloudelliset oikeudet kuin Yhtiön kaikki muut osakkeet ja ne oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa jaettavaan osinkoihin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("Kaupparekisteri"). Jokainen Antiosake oikeuttaa yhteen (1) ääneen yhtiökokouksessa ja Yhtiön A-sarjan osakkeet oikeuttavat jokainen kahteenkymmeneen (20) ääneen yhtiökokouksessa. Antiosakkeet merkitään Kaupparekisteriin arviolta 22.4.2013. Osakeannissa merkityksi hyväksytyt ja maksetut Antiosakkeet kirjataan Sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 23.4.2013.

Ennen Osakeantia Yhtiön mitkään Osakkeet eivät ole olleet julkisen tai monenkeskisen kaupankäynnin kohteena millään markkinapaikalla. Yhtiö jättää hakemuksen NASDAQ OMX Helsinki Oy:lle ("Helsingin Pörssi") koskien Yhtiön kaikkien B-sarjan osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin ylläpitämällä monenkeskisellä First North Finland -markkinapaikalla ("First North"). Yhtiön B-sarjan osakkeiden ensimmäisen kaupankäyntipäivän First Northissa arvioidaan olevan 24.4.2013. Kaupankäyntitunnus on TAALB ja ISIN-tunnus FI4000060686.

Tässä Esitteessä oleva virhe tai puute taikka olennainen uusi tieto, joka käy ilmi tämän Esitteen hyväksymisen jälkeen, mutta ennen tarjouksen voimassaoloajan päättymistä tai Antiosakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi First Northissa ja jolla saattaa olla olennaista merkitystä Sijoittajalle, on ilman aiheutonta viivytystä saatettava yleisön tietoon julkaisemalla tämän Esitteen oikaisu tai täydennys samalla tavalla kuin tämä Esite. Oikaisun tai täydennyksen saa julkaista, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt sen tai muun ETA-valtion toimivaltainen viranomaisen on 5 luvun 2§:n mukaisesti ilmoittanut Finanssivalvonnalle sen hyväksymisestä. Sijoittajilla, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita ennen tämän Esitteen oikaisun tai täydennyksen julkaisemista, on oikeus perua kokonaisuudessaan päätöksensä vähintään kahden pankkipäivän aikana siitä, kun oikaisu tai täydennys on julkaistu. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että yllä tarkoitettu virhe, puute tai olennainen uusi tieto on käynyt ilmi ennen Antiosakkeiden toimittamista Sijoittajille. Antiosakkeiden merkinnän peruuttamisesta kokonaisuudessaan on ilmoitettava sille merkintäpaikalle, jossa merkintä tehtiin.

Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Osakeanti koska tahansa ennen sen toteuttamista markkinatilanteen tai Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Mikäli Osakeanti peruutetaan, raukeavat annetut merkintäsitoumukset ilman eri toimia.

Yhtiö ei ole ryhtynyt mihinkään toimenpiteisiin Antiosakkeiden tarjoamiseksi muualla kuin Suomessa. Eräiden maiden säännökset saattavat asettaa rajoituksia Osakeantiin osallistumiselle. Yhtiö pidättää itsellään oikeuden hylätä minkä tahansa Antiosakkeiden merkinnän, jonka Yhtiö tai sen edustajat uskovat aiheuttavan lain, säännöksen tai määräyksen rikkomisen tai rikkomuksen.

Sijoittaja vastaa itse merkintänsä lainmukaisuudesta kotivaltiossaan, joka ei ole Suomi. Muusta valtiosta kuin Suomesta kotoisin olevan sijoittajan tulee kysyä neuvoa asiantuntijalta ennen merkinnän tekemistä.

Osakeyhtiölain 5 luvun 21 §:ssä tarkoitettujen asiakirjat ovat nähtävillä merkintäajan alkamisesta lähtien Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki. Osakeantiin ja Antiosakkeisiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeantia mahdollisesti koskevat riitaisuudet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa. Yhtiön hallitus päättää muista Osakeantiin liittyvistä seikoista ja niistä aiheutuvista käytännön toimenpiteistä.

Lisätietoja Antiosakkeiden merkitsemiseen liittyvistä seikoista löytyy kohdasta "Ohjeita sijoittajille".

E.4	Olellaiset intressit ja eturistiriidat	<p>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.</p> <p>Hallituksen jäsenet Peter Fagernäs, Esa Karppinen ja Pertti Laine kuuluvat omistamiensa yhtiöiden kautta Yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon. Yhtiön toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne sekä johtoryhmän jäsen Petri Lampinen kuuluvat Yhtiön kymmenen suurimman osakkeenomistajan joukkoon ennen Osakeantia. Yhtiön toimitusjohtajalla ja toimitusjohtajan sijaisella on kummallakin 10 % suora omistusosuus Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä.</p>																								
E.5	Arvopapereita myyntiin tarjoavien henkilöiden nimet/Myyntirajoitus-sopimukset	<p>Osakeannissa lasketaan liikkeelle ainoastaan Yhtiön uusia B-sarjan osakkeita.</p> <p>Yhtiö ja sen Hyväksytty Neuvonantaja Merasco Oy ovat sopineet, että Yhtiö ei ilman Hyväksytyt Neuvonantajan antamaa etukäteistä kirjallista lupaa laske liikkeelle tai myy Yhtiön Osakkeita Osakeannin toteuttamispäivää seuraavan 180 päivän kuluessa.</p> <p>Lisäksi Yhtiön A-sarjan osakkeiden omistajat ovat sitoutuneet osakassopimukseen ja erillissitoutumukseen, jonka mukaan he eivät voi vapaasti luovuttaa A-sarjan osakkeita ennen kuin kyseiset Osakkeet on vaihdettu vapaasti luovutettaviin B-sarjan osakkeisiin. Yhtiön nykyiset A-sarjan osakkeen osakkeenomistajat voivat vaihtaa omistamiaan Yhtiön A-sarjan osakkeita vapaasti luovutettavissa oleviksi ja kaupankäynnin kohteena oleviksi B-sarjan osakkeiksi sen jälkeen, kun on kulunut yksi (1) vuosi Antiosakkeiden kaupankäynnin alkamisesta seuraavasti:</p> <table border="1" data-bbox="568 891 1461 1303"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">B-sarjan osakkeiksi konvertoitavissa olevien A-sarjan osakkeiden lukumäärä</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">Aika kaupankäynnin aloittamisesta</th> <th style="text-align: center;">Sijoittajaosakkaat*</th> <th style="text-align: center;">Muut A-sarjan osakkeiden osakkeenomistajat</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">1 vuosi</td> <td style="text-align: center;">1 755 000</td> <td style="text-align: center;">779 001</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">2 vuotta</td> <td></td> <td style="text-align: center;">768 001</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">3 vuotta</td> <td></td> <td style="text-align: center;">768 001</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">4 vuotta</td> <td></td> <td style="text-align: center;">768 002</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Yhteensä</td> <td style="text-align: center;">1 755 000</td> <td style="text-align: center;">3 083 005</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Kaikki yhteensä</td> <td></td> <td style="text-align: center;">4 838 005</td> </tr> </tbody> </table> <p>*) Sijoittajaosakkaisiin kuuluvat Berling Capital Oy, Veikko Laine Oy ja Oy Hermitage Ab</p>	B-sarjan osakkeiksi konvertoitavissa olevien A-sarjan osakkeiden lukumäärä			Aika kaupankäynnin aloittamisesta	Sijoittajaosakkaat*	Muut A-sarjan osakkeiden osakkeenomistajat	1 vuosi	1 755 000	779 001	2 vuotta		768 001	3 vuotta		768 001	4 vuotta		768 002	Yhteensä	1 755 000	3 083 005	Kaikki yhteensä		4 838 005
B-sarjan osakkeiksi konvertoitavissa olevien A-sarjan osakkeiden lukumäärä																										
Aika kaupankäynnin aloittamisesta	Sijoittajaosakkaat*	Muut A-sarjan osakkeiden osakkeenomistajat																								
1 vuosi	1 755 000	779 001																								
2 vuotta		768 001																								
3 vuotta		768 001																								
4 vuotta		768 002																								
Yhteensä	1 755 000	3 083 005																								
Kaikki yhteensä		4 838 005																								
E.6	Laimentuminen	<p>Yhtiöllä on Esitteen päivämäärällä 4.838.005 kpl A-sarjan osakkeita ja ei yhtään B-sarjan osaketta. Osakeannissa Yhtiö laskee liikkeelle enintään yhteensä 1.455.000 uutta Antiosaketta, mikä vastaa noin 30 % Yhtiön Osakkeiden lukumäärästä ennen Osakeannin toteuttamista ja noin 23 % Osakeannin toteuttamisen jälkeen. Tämän seurauksena Yhtiön nykyisten osakkeenomistajien suhteellinen osuus Yhtiön Osakkeista laskee. Osakeanti ei kuitenkaan olellaisesti muuta äänivaltasuhteita yhtiökokouksessa.</p>																								
E.7	Sijoittajalta veloitettavat kustannukset	<p>Ei sovellu; kustannuksia ei veloiteta sijoittajalta.</p>																								

RISKITEKIJÄT

Sijoitusta harkitsevien tulee huolellisesti harkita erityisesti seuraavia riskitekijöitä muiden tässä Esitteessä esitettyjen tietojen lisäksi. Alla esitettävillä riskeillä voi toteutuessaan olla epäedullinen vaikutus Taaleritehtaan liiketoimintaan, toiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan, ja ne voivat yksin tai yhdessä estää Yhtiötä saavuttamasta taloudellisia tavoitteitaan. Mikäli nämä riskit johtaisivat Yhtiön B-sarjan osakkeiden markkinahinnan laskuun, niihin sijoittaneet voivat menettää sijoituksensa kokonaan tai osittain. Jäljempänä kuvatut riskit ja epävarmuustekijät eivät ole ainoita Taaleritehtaan toimintaan vaikuttavia tekijöitä. Myös muilla riskeillä ja epävarmuustekijöillä, joita ei tällä hetkellä tunneta tai joita pidetään epäolennaisina, voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, toiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan. Alla oleva kuvaus Taaleritehtaan toimintaan liittyvistä riskeistä ei ole tyhjentävä eikä riskien esitysjärjestys ilmennä niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä.

Vallitsevaan makrotaloudelliseen tilanteeseen liittyvät riskit

Yleinen taloussuhdanne

Yleisellä taloussuhdanteella ja asiakkaiden toimintaympäristön muutoksilla voi olla huomattavia vaikutuksia Taaleritehtaan liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulokseen. Maailmantalouden epävarmat näkymät ja levottomuudet rahoitus-markkinoilla 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. Vaikka Taaleritehtaan tämän hetkinen taloudellinen tilanne on vakaa, voi taloussuhdanteiden heikkeneminen siten tulevaisuudessa vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan ja tulokseen.

Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä

Varainhoidon kohteena olevien varjen vähentymiseen liittyvät riskit

Taaleritehtaan asiakkailleen tekemien sijoitusten heikko kehitys, taikka muut Yhtiöstä riippumattomat syyt, saattavat johtaa siihen että nykyiset asiakkaat vähentävät sijoituksiaan, lunastavat ne kokonaan tai siirtävät varansa toisille palveluntarjoajille. Myös uusien asiakkaiden hankinta saattaa tulevaisuudessa vaikeutua. Tämä puolestaan vähentäisi hallinnoitavien varojen määrää, jolloin hallinnointipalkkiot alenisivat. Tästä syystä Taaleritehtaan heikko menestys sijoitustoiminnassa saattaa vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan ja tulokseen.

Pääomasijoittamiseen liittyvät riskit

Taaleritehtaan tarjoamaan kuuluu sijoittajille tarjottavia pääomarahastoja. Näihin sijoituksiin liittyy kuitenkin riskejä koskien tuotto-odo-

tuksien toteutumista. 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.

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.

Kansainvälisiin sijoituksiin liittyvät riskit

Taaleritehdas tekee sijoituksia asiakkaidensa puolesta ja rahastojensa kautta kansainvälisesti ja Yhtiö altistuu kansainvälisistä poliittisista, taloudellisista, lainsäädännöllisistä ja sosiaalisista muutoksista aiheutuville riskeille. Riskit saattavat toteutuessaan rajoittaa Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksia sekä vaikuttaa negatiivisesti liiketoiminnan tulokseen ja/tai Taaleritehtaan taloudelliseen asemaan.

Lainsäädäntö ja viranomaismääräykset sekä niiden muutokset

Taaleritehdas toimii kattavasti säännellyillä toimialoilla ja sen toimintaa koskee laaja valvonta- ja sääntelyjärjestelmä, mukaan lukien sääntely Suomessa ja Euroopan unionissa. Mahdolliset muutokset Yhtiön kannalta olennaisessa lainsäädännössä, muussa sääntelyssä, viranomais-toimenpiteissä 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. Niillä saattaa olla haitallisia vaikutuksia Yhtiön liiketoimintaan, tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan. 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, tällä saattaa olla merkittävä haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan.

Riippuvuus henkilöstöstä ja rekrytoinnin onnistumisesta

Taaleritehtaan menestys perustuu vahvasti kykyyn rekrytoida, kehittää ja motivoida ammattitaitoisia työntekijöitä sekä pitää heidät Yhtiön palveluksessa. Yhtiön menestyksen jatkuminen riippuu merkittävästi johdosta ja muusta henkilöstöstä. Tulos ja yhtiön strategian toteuttaminen saattaa heikentyä merkittävästi, jos Yhtiö ei pysty pitämään palveluksessaan avainhenkilöitä ja rekrytoimaan uutta osaamista nykyistä vastaavaa henkilöstöstä. Liiketoimintaan voidaan myös kohdistaa työtaistelutoimenpiteitä, jotka voivat johtaa liiketoiminnan keskeytymiseen ja siten haitata Yhtiön liiketoimintaa, tulosta ja taloudellista asemaa.

Markkinoiden kilpailutilanne

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 tuotekehityksessä. 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 ja tulosten heikkenemiseen.

Asiakassopimuksiin 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. Palveluiden hankkimisen loppumisella on Yhtiön liiketoimintaan ja tulokseen haitallinen vaikutus.

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

Oikeudenkäynnit

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 olennaisen haitallisesti Taaleritehtaan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan.

Taaleritehtaan tytäryhtiö Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy on saanut Finanssivalvonnan tiedon koskien epäiltyä yhden sijoitusrahastonsa varojen sijoittamista ja riskienhallintaa koskevien säännösten rikkomista ajanjaksolla 3.5.2011-28.8.2012. On mahdollista, että Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy tulee asian johdosta saamaan Finanssivalvonnan enintään 10.000 euron rikemaksua koskevan määräyksen sekä julkisen huomautuksen.

Liiketoiminnan strategian toteutuminen

Taaleritehtaan strategian mukainen kasvu ja tuleva taloudellinen asema riippuvat useasta tekijästä, jotka eivät ole täysin Yhtiön hallittavissa. Mikäli strategia ei toteudu odotetulla tavalla voi sillä olla haitallinen vaikutus Yhtiön Osakkeiden arvoon ja tulevaan osingonjakoon. Merkittävästi odotettua suuremmat menot, tai pienemmät tulot, liittyen esimerkiksi uusien liiketoiminta- ja markkina-alueiden avaamiseen, tai liiketoimintojen perustamiseen, voivat heikentää Yhtiön taloudellista kehitystä ja vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön arvoon.

Taaleritehtaan riskiarvioinnissa eräksi sen keskeisimmiksi strategiksiksi ja ulkoisen toimintaympäristön riskeiksi nousivat liiketoimintasuunnitelman väärät painotukset, operatiivinen likviditeettivaje sekä kansainvälistymisen riskit.

Työntekijöiden väärinkäytökset ja inhimilliset erehdykset

Operatiivisiin riskeihin kuuluu myös riski tappioista, joita aiheutuu siitä, että henkilöstö tietämättömyytensä takia tai tahallisesti rikkoo sääntöjä ja määräyksiä. Henkilöstön väärinkäytöksiä voivat olla esimerkiksi tilanteet, joissa Taaleritehdas sidotaan kauppoihin, jotka ylittävät sallitut rajat tai sisältävät kiellettyjä riskejä, tai että Taaleritehtaalta salataan valtuuttamattomia tai epäonnistuneita toimia, joista kummatkin voivat johtaa tuntemattoman laajuisiin riskeihin ja tappioihin, joita ei voida hallita. Henkilöstön väärinkäyttöihin 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 pekkokset tai väärinkäytökset. Lisäksi operatiivisiin riskeihin kuuluu riski tappioista, jotka aiheutuvat inhimillisistä erehdyksistä, joita voi sattua osana Taaleritehtaan toimintaa.

Immateriaalioikeudet ja tietojärjestelmät

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 kohdatessa toimintahäiriön Taaleritehtaalte voi aiheutua huomattavia taloudellisia tappioita, vastuita asiakkaita kohtaan, viranomaistoimenpiteitä ja maineen menetystä. Immateriaalioikeuksiin ja tietojärjestelmiin liittyvät riskit voivat siten realisoitua vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön liiketoimintaan, tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan.

Tunnistamattomat tai odottamattomat riskit

Vaikka Taaleritehdas noudattaa dokumentoituja ohjeita ja menettelytapoja riskien tunnistamisessa, valvonnassa ja hallinnassa, nämä eivät välttämättä ole täydellisen tehokkaita. Tästä syystä nämä menettelyt 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 olennaisen haitallinen vaikutus Taaleritehtaan liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Maineriskit

Taaleritehtaan kyky hankkia ja säilyttää asiakkuuksia ja pitää palveluksessa henkilöstöä saattaa kärsiä, jos Taaleritehtaan maine vahingoittuu. Ellei Taaleritehdas kykene, tai jos vaikuttaa siltä ettei Taaleritehdas kykene ratkaisemaan ongelmia, joista saattaa aiheutua maineriski, Taaleritehtaan liiketoimintaedellytykset saattavat kärsiä olennaisesti. 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 tuotteita

den 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 täytöntöönpanotoimille, sakoille ja rangaistuksille.

Yhtiön johto arvioi, että yllä kohdassa ”Oikeudenkäynnit” kuvatusista julkisesta huomautuksesta aiheutuisi yhtiölle maineriski, joka on vähäistä suurempi.

Rahoitusriskejä ja taloudellisia riskejä

Rahoitustaseen korkoriski

Taaleritehtaan toiminnan luonteesta johtuen suurin osa sen tuotoista tulee palkkiotuotoina. Rahoituskatteen merkitys on ollut pieni ja taseessa on ollut hyvin vähän korkoherkkiä eriä. Näin ollen rahoitustaseen korkoriskiä ei erikseen seurata tai rajata, eikä sille myöskään aseteta riskiperusteista pääomatarvetta. Tulevaisuudessa rahoitustaseen korkoriski voi kuitenkin kasvaa merkittävästi, mikäli Yhtiö laajentaa toimintaansa uusille liiketoimintalajeille.

Luottoriski ja vastapuoliriski sekä luottoriskin keskittymät

Taaleritehdas ei ole myöntänyt asiakkailleen luottoja eikä ole tehnyt sijoituksia velkainstrumentteihin. Yhtiö suunnittelee kuitenkin rahoitusliiketoiminnan aloittamista, jolloin Yhtiölle voi tulla merkittäviä luottoriskejä.

Vastapuoliriskiä Taaleritehtaan toiminnassa muodostuu lähinnä sen omien varojen talletuksista talletuspankeissa.

Lainsäädäntö ja viranomais määräykset sekä niiden muutokset

Muutokset verosääntelyssä tai verotusta koskevissa viranomaistulkinnoina eri maissa saattavat aiheuttaa Taaleritehtaalle taloudellisia menetyksiä tai muutoin heikentää sen taloudellista asemaa. Vaikka Yhtiö pyrkii varmistamaan verotusta koskevan lainsäädännön ja viranomais-sääntelyn noudattamisen Yhtiössä saattavat verotukseen liittyvät riskit toteutuessaan vaikuttaa epäedullisesti Taaleritehtaan liiketoimintaan, tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan.

Osakkeisiin ja kaupankäyntiin liittyviä riskejä

Osakkeenomistajien omistusosuuden laimeneminen

Osakeannissa Yhtiö laskee liikkeelle enintään yhteensä 1.455.000 uutta Antiosaketta, mikä vastaa noin 30 % Yhtiön Osakkeiden lukumäärästä ennen Osakeannin toteuttamista ja noin 23 % Osakeannin toteuttamisen jälkeen. Mahdollisesti tulevaisuudessa järjestettävät osakeannit voivat laimentaa Yhtiön sen hetkisten omistajien omistusosuutta.

Mahdollisten tulevien osakeantien sekä luovutusrajoituksen (Lock-up) päättymisen vaikutus osakkeiden markkinahintaan

Taaleritehtaan toteuttamat mahdolliset tulevat osakeannit ja niitä koskevat odotukset saattavat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön B-sarjan osakkeiden markkinahintaan. On myös mahdollista, että Yhtiön tulevaisuudessa mahdollisesti tekemissä yrityskaupoissa käytetään maksuvälineenä Yhtiön osakkeita, mikä saattaa vaikuttaa Yhtiön B-sarjan osakkeiden markkinahintaan laskevasti. Lisäksi osakemarkkinoille saattaa tulla merkittävä määrä Osakkeita Yhtiön nykyisten osakkeenomistajien luovutusrajoitusten päättyessä ja A-sarjan osakkeiden vaihdon B-sarjan osakkeiksi mahdollistuessa ja on mahdollista, että Yhtiö tulevaisuudessa päättää hakea Yhtiön A-sarjan osakkeen kaupankäynnin kohteeksi, mikä saattaa vaikuttaa Yhtiön B-sarjan osakkeiden markkinahintaan laskevasti.

Hinnanmuodostus markkinoilla ja likviditeettiriski

Taaleritehtaan B-sarjan osakkeen likviditeettiin vaikuttaa suoraan kyseisen osakkeen kysyntä ja tarjonta, sekä epäsuorasti myös tekijät kuten yleinen osakemarkkinatilanne ja mahdolliset markkinahäiriöt. Mikäli Yhtiön B-sarjan osakkeen likviditeetti on alhainen, saattaa sillä olla negatiivinen vaikutus Yhtiön B-sarjan osakkeen arvoon. Myös sijoittajan mahdollisuus myydä omistuksensa Yhtiössä saattaa huonontua tässä tilanteessa. Välittömästi Listautumisen toteutumisen jälkeen noin 23 % Yhtiön kaikista Osakkeista on kaupankäynnin kohteena. Taaleritehtaan Osakkeiden keskittyneellä omistuksella saattaa olla B-sarjan osakkeen likviditeettiä heikentävä vaikutus. Katso lisätietoja Yhtiön omistusrakenteesta kohdasta ”– Omistusrakenne”.

Yhtiön osakkeet eivät ole aiemmin olleet julkisen tai monenkeskisen kaupankäynnin kohteena millään markkinapaikalla, joten ei voi olla varmuutta siitä, että Antiosakkeelle muodostuu aktiiviset tai likvidit jälkimarkkinat tai, ettei markkinapaikalla osakkeen hinta olisi alempi kuin osakeannissa maksettu merkintähinta.

First North Finland markkinapaikan luonteen seurauksena yhtiöiden osakkeilla on keskimäärin vähäisempi likviditeetti kuin julkisen kaupankäynnin kohteena olevilla arvopapereilla. Myös osakkeiden arvovaihtelu saattaa olla suurempaa.

Yhtiön B-sarjan osakkeen arvon kehittymiseen vaikuttaa muun muassa markkinoiden yleinen kehitys, tiedot Yhtiön toteutuneesta taloudellisesta kehityksestä ja ennusteet tulevasta kehityksestä. On myös mahdollista, että B-sarjan osakkeen hinnanmuodostus markkinoilla häiriintyy, jolloin B-sarjan osakkeen hinta ei heijasta kaikkea markkinoilla saatavilla olevaa tietoa.

Osakemarkkinoilla yleisesti ja erityisesti pienempien yhtiöiden osakkeiden markkinoihin on liittynyt historiallisesti merkittäviä kurssi ja volyyminvaihteluita, jotka eivät aina ole olleet suhteessa yritysten tulosten-tekokykyyn. Vastaavat kurssivaihtelut voivat vaikuttaa Yhtiön B-sarjan osakkeiden kurssiin negatiivisesti riippumatta Yhtiön todellisesta tuloksen-tekokyvystä. Sijoittajien tulee olla tietoisia siitä, että Yhtiöön sijoittamiseen liittyy korkea riski ja että B-sarjan osakkeen positiivisesta kurssikehityksestä ei ole varmuutta. Osakekurssiin voi vaikuttaa myös monia ulkoisia tekijöitä toiminnan kehityksen lisäksi. Näitä ulkoisia tekijöitä voivat esimerkiksi olla vallitseva suhdanne ja markkinatilanne.

Osingon määrä

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan osakkaille maksetaan osinkoa kerran vuodessa. Osakeyhtiölain mukaan osinko voidaan myös maksaa vasta yhtiökokouksen vahvistettua Yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Taaleritehtaan osingonmaksukykyyn vaikuttaa useita tekijöitä, kuten tämänhetkinen ja ennustettu taloudellinen tilanne, käyttöpääoman tarpeet, kassavirta ja tulos, sekä mahdolliset Yhtiötä tai sen tytäryhtiöitä sitovat lainasopimuksen ehdot. Osingonjako ei saa vaarantaa osakeyhtiölain mukaista Yhtiön maksukykyä. Hallituksen on myös varmistettava Yhtiön maksukykyyn säilyminen ennen osingonjaon päättämistä. Lähtökohtana ei siten voi olla varmuutta tulevien osinkojen määrästä, taikka edes osingonjaon toteutumisesta.

Osakesarjojen äänivaltaero

Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa. A-sarjan osake tuottaa kaksikymmentä (20) ääntä ja B-sarjan osake yhden (1) äänen yhtiökokouksessa. Osakeannin toteutumisen jälkeen Yhtiöllä on 4.838.005 A-sarjan osaketta antaen yhteensä 96.760.100 ääntä ja enintään 1.455.000 uutta B-sarjan osaketta antaen enintään 1.455.000 ääntä. Osakeannissa tarjottavat Antiosakkeet vastaavat noin 1,5 % Yhtiön kaikkien Osakkeiden antamasta äänimäärästä.

Osakassopimukseen liittyvät riskit

Osakkeenomistajat, jotka edustavat yli 99 % Yhtiön A-sarjan osakkeista ovat sitoutuneet osakassopimukseen.

Osakassopimuksen mukaan tarkoituksena on Yhtiön arvon kasvattaminen ja tämän arvonnousun realisointi hallitusti. Arvonnousun realisointi tapahtuu ensisijaisesti Yhtiön kaikkien A-sarjan osakkeiden julkisen

kaupankäynnin kohteeksi saattamisen kautta, mutta kyseeseen voi myös tulla Yhtiön A-sarjan osakkeiden tai Yhtiön liiketoiminnan teollinen myynti. Yhtiön osakekannan myynnin käsite sisältää myös osakevaihdon ja/tai sulautumisen tai minkä tahansa muun järjestelyn, joka sisältää osakkeiden ja/tai rahan saamista vastikkeeksi Yhtiön osakekannasta kolmannelta osapuolelta (yhdessä "Exit").

Päätös Exitin toteuttamisesta edellyttää, että sitä kannattaa enemmän kuin viisikymmentä (50) % Yhtiön A-sarjan osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Jokainen osakassopimuksen allekirjoittanut on sitoutunut kyseisessä tilanteessa kannattamaan Exitin toteuttamiseksi tarpeellisia yhtiöoikeudellisia päätöksiä. Jokaisella osakassopimuksen allekirjoittaneella on Exit-tilanteessa oikeus ja velvollisuus osallistua Exitiin samoin ehdoin muiden osakassopimuksen allekirjoittaneiden kanssa.

Tilanne voi johtaa B-sarjan osakkeenomistajan näkökulmasta esimerkiksi tilanteeseen, jossa määräysvalta Yhtiössä siirtyy kolmannelle taholle.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajien rajoitettu äänioikeus

Hallintarekisteriin merkittyjen Antiosakkeiden omistajat eivät välttämättä pysty käyttämään kyseisten Antiosakkeiden äänioikeutta ennen kuin heidän omistuksensa rekisteröidään tilapäisesti Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon ennen Yhtiön yhtiökokouksia. Yhtiö ei voi antaa takeita siitä, että sen hallintarekisteriin merkittyjen Antiosakkeiden omistajat saavat yhtiökokouskutsun riittävän ajoissa voidakseen määrätä edustajiaan joko rekisteröimään Antiosakkeet tilapäisesti nimiinsä tai äänestämään Antiosakkeilla omistajan ohjeiden mukaisesti.

ERÄITÄ MUITA TIETOJA ESITTEESTÄ

Esitteeseen liittyvät oikeudelliset seikat määräytyvät Suomen lain mukaan ja suomalaisilla tuomioistuimilla on yksinomainen toimivalta mahdollisissa Esitteeseen liittyvissä riidoissa. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille kanne Esitteen tiedoista, kantaja voi ETA-valtion kansallisen lainsäädännön nojalla joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan esitteen käännskustannuksista. Tiivistelmän laatineet ja sen ilmoittamista pyytäneet henkilöt ovat siviilioikeudellisessa vastuussa Tiivistelmästä tai sen käännöksestä vain, jos Tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa Esitteen muihin osiin.

Ketään ei ole valtuutettu Osakeannin tai Antiosakkeiden listalleoton yhteydessä antamaan mitään muita kuin tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli tällaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, on huomattava, että ne eivät ole Yhtiön tai Hyväksytyin Neuvonantajan hyväksymiä. Tähän Osakeantiin ja Antiosakkeiden listalleottoon liittyen annetut tiedot tai lausunnot, jotka eivät vastaa tässä Esitteessä annettuja tietoja ja lausuntoja, ovat pätemättömiä.

Sijoittajien tulee luottaa ainoastaan tämän Esitteen sisältämään tietoon ja konsultoida neuvonantajiaan ennen Antiosakkeiden merkitsemistä tai ostamista. Antiosakkeisiin sijoittamista harkitessaan sijoittajien tulee tukeutua omiin selvityksiinsä Yhtiöstä ja Osakeannin ehdoista ja tehdä itsenäinen arvionsa Antiosakkeiden merkitsemisen tai ostamisen laillisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista ja taloudellisista sekä muista seuraamuksista ja riskeistä. Riskejä on selostettu tämän Esitteen kohdassa ”*Riskitekijät*”. Mahdollisia sijoittajia kehoitetaan tutustumaan koko Esitteeseen harkitessaan sijoituspäätöstä. Suomen tai minkään muun valtion arvopaperi tai sääntelyviranomaiset eivät ole antaneet Osakeantia koskevaa suositusta.

Tämän Esitteen julkistaminen tai Esitteeseen perustuva Antiosakkeiden tarjoaminen, myyminen tai toimittaminen ei missään olosuhteissa merkitse, että Yhtiön liiketoiminnassa ei voisi tapahtua muutoksia tämän Esitteen päivämäärän jälkeen tai että Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa tulevaisuudessa. Yhtiöllä on kuitenkin Esitteen täydennysvelvollisuus sellaisten Esitteeseen sisältyvien virheellisten tai puutteellisten tietojen osalta, jotka tulevat ilmi ennen Antiosakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi First Northissa ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Tällaiset virheelliset ja puutteelliset tiedot on lain mukaan viivyyksettä saatettava yleisön tietoon julkistamalla Esitteen täydennys samalla tavalla kuin Esite.

Tämän Esitteen jakelu ja Osakeanti voivat olla joidenkin maiden lainsäädännön mukaan rajoitettuja, eikä tätä Esitettä voi käyttää tarjoukseen tai tarjouspyyntöön tai siihen liittyvään tarkoitukseen kenenkään toimesta maassa, jossa tällainen tarjous tai hankinta ei ole laillista, eikä henkilölle, jolle ei ole laillista tehdä tällaista tarjousta tai tarjouspyyntöä. Yhtiö tai Hyväksytty Neuvonantaja ei ole tehnyt eikä tule tekemään mitään toimenpiteitä Antiosakkeiden tai Osakeannin rekisteröimiseksi tai päteväyttämiseksi tai Antiosakkeiden julkisen tarjoamisen sallimiseksi muuten Suomen ulkopuolella. Yhtiö ja Hyväksytty Neuvonantaja olettavat, että tämän Esitteen haltuunsa saavat henkilöt hankkivat asianmukaiset tiedot näistä rajoituksista ja noudattavat niitä. Yhtiö ja Hyväksytty Neuvonantaja eivät ole oikeudellisessa vas-

tuussa, mikäli tämän Esitteen haltuunsa saaneet henkilöt rikkovat näitä rajoituksia riippumatta siitä, ovatko nämä henkilöt mahdollisia Antiosakkeiden merkitsijöitä tai ostajia. Yhtiö pidättää itsellään oikeuden hylätä minkä tahansa Antiosakkeiden merkinnän, jonka Yhtiö tai sen edustajat uskovat aiheuttavan lain, säännön tai määräyksen rikkomisen tai rikkomuksen.

Osakeannissa tarjottuja Antiosakkeita ei saa tarjota, myydä, jälleennydä, siirtää tai toimittaa, suoraan tai epäsuorasti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, eikä Australiassa, Etelä-Afrikassa, Kanadassa, Hongkongissa, Japanissa tai muussa maassa, näihin edellä mainittuihin tai muuhun maahan, jossa Antiosakkeiden tarjoaminen ei olisi sallittua ja tätä Esitettä ei saa lähettää yhdellekään henkilölle Suomen ulkopuolelle.

Esitteen saatavilla olo

Esite on saatavilla 18.3.2013 alkaen Yhtiön toimipisteistä normaalina toimistoaikana sekä sähköisenä 18.3.2013 alkaen Yhtiön verkkosivulta Internetosoitteesta www.taaleritehdas.fi/asiakasanti.

Verkkosivuston muiden tietojen kuuluminen esitteeseen

Esite sekä Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat julkistetaan Yhtiön verkkosivustolla Internet-osoitteessa www.taaleritehdas.fi/ asiakasanti. Edellä mainituilla verkkosivustoilla tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot eivät kuitenkaan ole osa Esitettä, pois lukien itse Esitettä ja Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjoja.

Luettelo nähtävillä pidettävistä asiakirjoista

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä tämän Esitteen voimassaoloajan arkipäivisin normaalina toimistoaikana Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki:

- Tämä Esite ja tämän Esitteen kohdassa ”*Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat*” eritelty Esitteeseen viittaamalla liitetty aineisto;
- Finanssivalvonnan päätös koskien Esitettä;
- Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden tilinpäätökset, toimintakertomukset ja tilintarkastuskertomukset 31.12.2011 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta;
- Yhtiön tilintarkastajan lausunto Esitteeseen sisältyvästä tulostenusteesta;
- Yhtiökokouksen päätös varojenjakamisesta 31.12.2012 päättyneen tilikauden jälkeen;
- Yhtiön hallituksen selostus olennaisesti vaikuttavista tapahtumista tilikauden päättymisen jälkeen;
- Yhtiön yhtiöjärjestys; ja
- Yhtiön perustamissopimus.

VAKUUTUS ANNETUISTA TIEDOISTA

Taaleritehdas vastaa tässä Esitteessä esitetyistä tiedoista. Taaleritehdas vakuuttaa varmistaneensa riittävällä huolellisuudella, että Esitteessä esitetyt tiedot vastaavat Taaleritehtaan parhaan ymmärryksen mukaan tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

18.3.2013

Taaleritehdas Oyj

Hallitus

LISTAUTUMISEN JA OSAKEANNIN TAUSTA SEKÄ HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ

Taaleritehtaan asiakkaille suunnatulla Osakeannilla ja Listautumisella First North Finland markkinapaikalle on tarkoitus nopeuttaa Yhtiön kasvua, mahdollistaa uuden kasvustrategian toteutuminen ja lisätä asiakkaiden kiinnostusta Taaleritehtaaseen. Osakeannilla vahvistetaan emoyhtiön tasetta, investoidaan varainhoidon kasvuun, rahoitetaan perustettavaa rahoitusyhtiötä sekä pääomitetaan konserniin perustettavaa sijoitusyhtiötä. Taaleritehtaan emoyhtiö tulee jatkossa huolehtimaan liiketoimintaalueiden (tytäryhtiöiden) investointitarpeiden rahoituksesta.

Lisäksi Osakeannin tarkoituksena on saada Yhtiölle uusia omistajia ja laajentaa omistuspohjaa Listautumisen mahdollistamiseksi. Taaleritehtaan nykyiset osakkeenomistajat ovat sitoutuneet olemaan myymättä Osakkeita Listautumisen yhteydessä.

Taaleritehtaan 7.3.2013 pidetty yhtiökokous päätti valtuuttaa Yhtiön hallituksen laskemaan liikkeeseen osakkeenomistajien merkintäetuudesta poiketen enintään 1.600.000 uutta B-sarjan osaketta. Yhtiön hallitus päätti 18.3.2013 enintään 1.455.000 B-sarjan osakkeen Osakeannista, joka suunnataan Yhtiön asiakkaina olevien yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi Suomessa.

Yhtiö arvioi saavansa Osakeannissa tarjottavista uusista B-sarjan osakkeista noin 14,6 miljoonaa euroa uusia varoja Osakeantiin ja Listautumiseen liittyvien maksujen, palkkioiden ja arvioitujen kulujen jälkeen. Yhtiön johdon arvion mukaan Osakeannista ja Listautumisesta aiheutuu Yhtiölle noin 0,4 miljoonan euron kulut.

OSAKEANNIN EHDOT

Yleiskuvaus

Taaleritehdas Oyj ("Taaleritehdas" tai "Yhtiö") tarjoaa yleisölle suunnatulla osakeannilla ("Osakeanti") merkittäväksi enintään 1.455.000 Yhtiön uutta B-sarjan osaketta ("Antiosakkeet" tai "B-sarjan osakkeet") yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi Suomessa Esitteen kohdassa "Osakeannin Ehdot" kuvatuin ehdoin.

Yhtiö ei ole ennen Osakeantia laskenut liikkeelle B-sarjan osakkeita. Antiosakkeet vastaavat enintään noin 30 % Yhtiön kaikista Osakkeista ja 1,5 % niiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia sekä enintään 23 % Yhtiön kaikista Osakkeista ja 1,5 % niiden tuottamista äänistä Osakeannin jälkeen olettaen, että kaikki Antiosakkeet merkitään.

Osallistumisoikeus

Osakeannissa Antiosakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Yhtiön asiakkaina olevien yksityishenkilöiden ja yhteisöjen ("Sijoittaja") merkittäväksi Suomessa. Osakeantiin voivat osallistua Sijoittajat, joiden pysyvä osoite on ETA-jäsenvaltiossa ja jotka antavat merkintäsitoumuksen Suomessa.

Yhtiöllä on oikeus hylätä merkintäsitoumus osittain tai kokonaan, ellei merkintäsitoumusta ole annettu ja maksettu näiden ehtojen tai merkintäpaikan antamien tarkempien ohjeiden mukaisesti.

Osakeanti

Yhtiön Yhtiökokous valtuutti 7.3.2013 hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta osakeannista. Valtuutuksen nojalla annettavien uusien B-sarjan osakkeiden lukumäärä voi olla enintään 1.600.000 kappaletta. Osakeannit voivat tapahtua osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti), mukaan lukien tarjoaminen yleisölle Yhtiön Listautumisen toteuttamisen yhteydessä. Hallitus valtuutettiin päättämään osakeantien ehdoista kaikilta muilta osin.

Yhtiön hallitus päätti 18.3.2013 yllä todetun valtuutuksen nojalla suunnatusta Osakeannista, jossa Yhtiö tarjoaa enintään 1.455.000 uutta B-sarjan osaketta näiden Osakeannin ehtojen mukaisesti yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi. Osakeanti suunnataan Yhtiön asiakkaille. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketaan Yhtiön omistuspohjan laajentamiseksi, pääomarakenteen vahvistamiseksi ja liiketoiminnan kehittämiseksi. Näillä perusteilla Yhtiön hallitus katsoo merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen olevan Yhtiön kannalta osakeyhtiölain 9 luvun 4 §:n 1 momentin tarkoittama painava taloudellinen syy.

Hyväksytystä Antiosakkeiden merkinnästä Yhtiölle suoritettu maksu merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Tämän johdosta Yhtiön osakepääomaa ei koroteta Osakeannin yhteydessä.

Merkintähinta

Antiosakkeiden osakekohtainen merkintähinta on 10,30 euroa ("Merkintähinta").

Merkintähinta on sama kaikille Osakeantiin osallistuville Sijoittajille. Merkintähintaa määriteltäessä on otettu huomioon muun muassa valitseva markkinatilanne samalla toimialalla toimivien yritysten arvostuskertoimet sekä Yhtiön tulosodotukset. Merkintähinta vastaa Yhtiön hallituksen käsitystä Yhtiön B-sarjan osakkeen käyvästä arvosta. Liikkeenlaskun valuutta on euro.

Merkintäsitoumuksen vähimmäismäärä

Osakeannissa merkintäsitoumuksen tulee koskea vähintään 5.000 Antiosaketta. Merkintäsitoumuksen mukaisen Antiosakkeiden määrän tulee olla jaollinen 100:lla. Saman Sijoittajan yhdessä tai useammassa merkintäpaikassa antamat merkintäsitoumukset yhdistetään yhdeksi merkintäsitoumuksiksi.

Merkintäaika

Osakeannin merkintäaika alkaa 20.3.2013 kello 9.30 ja päättyy arviolta 12.4.2013 kello 16.30. Yhtiön hallituksella on oikeus Osakeannin keskeyttämiseen mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Osakeantia ei voida keskeyttää kesken pankkipäivän eli kello 9.30–16.30 välisenä aikana. Osakeanti voidaan keskeyttää aikaisintaan 2.4.2013.

Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Osakeannin merkintäaikaa. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan yhtiötiedotteella, jos ta ilmenee Osakeannin merkintäajan uusi päättymisajankohta. Osakeannin merkintäaika kuitenkin päättyy viimeistään 19.4.2013 kello 16.30. Osakeannin merkintäajan pidentämistä koskeva yhtiötiedote on annettava viimeistään Osakeannin merkintäajan yllä esitettyinä arviotuna päättymispäivänä.

Merkintäpaikat

Osakeannissa merkintäsitoumuksia ottavat vastaan Yhtiön toimipisteet:

- Helsinki, osoite: Kluuvikatu 3, 2. krs, 00100 Helsinki
- Turku, osoite: Kauppiaskatu 1, 2. krs, 20100 Turku
- Tampere, osoite: Keskustori 5, 2. krs, 33100 Tampere
- Oulu, osoite: Pakkahuoneenkatu 15 A, 2. krs, 90100 Oulu
- Pori, osoite: Yrjönkatu 1, 28100 Pori

Merkintäsitoumusta annettaessa on otettava huomioon mahdolliset merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet.

Merkintäsitoumuksen sitovuus

Osakeannissa annettu merkintäsitoumus on sitova, eikä sitä voida peruttaa tai muuttaa. Yhtiöllä on oikeus hylätä merkintäsitoumus osittain tai kokonaan, ellei sitä ole tehty näiden ehtojen tai merkintäpaikan antamien tarkempien ohjeiden mukaisesti. Katso lisätietoja kohdasta ”– Sijoittajan oikeus peruuttaa merkintä”.

Yli- ja alikysyntätilanteet

Yhtiön hallitus päättää menettelystä Antiosakkeiden yli- ja alikysyntätilanteessa. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain ja ne voidaan myös hylätä.

Osakeannin tuloksesta päättäminen ja tuloksen julkistaminen

Yhtiön hallitus päättää arviolta 15.4.2013 Antiosakkeiden määrän ja Osakeannissa annettujen merkintäsitoumusten hyväksymisestä kokonaan tai osittain. Yhtiö tiedottaa Osakeannin tuloksesta arviolta 15.4.2013.

Antiosakkeiden maksaminen

Antiosakkeet maksetaan Antiosakkeiden allokaation vahvistamisen jälkeen seuraavasti. Antiosakkeiden allokaatio vahvistetaan arviolta 15.4.2013 ja merkintäsitoumusten hyväksymisestä ilmoitetaan merkittäjille 15.4.2013. Antiosakkeet on maksettava viimeistään 18.4.2013. Yhtiöllä on oikeus hylätä ne merkinnät, joita ei ole maksettu määräaikana viimeistään 18.4.2013. Ylikysyntätilanteessa asiasta tiedotetaan sijoittajille Merkintäsitoumuksessa annettuja yhteystietoja käyttäen.

Osakkeenomistajien oikeudet

Osakeannissa tarjottavat Antiosakkeet tuottavat samat taloudelliset oikeudet kuin Yhtiön kaikki muut osakkeet ja ne oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa jaettaviin osinkoihin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (”Kaupparekisteri”). Jokainen Antiosake oikeuttaa yhteen (1) äänen yhtiökokouksessa ja Yhtiön A-sarjan osakkeet oikeuttavat jokainen kahteenkymmeneen (20) ääneen yhtiökokouksessa. Antiosakkeet merkitään Kaupparekisteriin arviolta 22.4.2013.

Kirjaaminen arvo-osuustileille

Osakeannissa merkityksi hyväksytyt ja maksetut Antiosakkeet kirjaan Sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 23.4.2013.

Luovutusrajoitukset (Lock-up)

Yhtiö ja sen Hyväksytty Neuvonantaja Merasco Oy ovat sopineet, että Yhtiö ei ilman Merasco Oy:n antamaa etukäteistä kirjallista lupaa laske liikkeelle tai myy Yhtiön osakkeita Osakeannin toteuttamispäivää seuraavan 180 päivän kuluessa. Yhtiön osakassopimuksessa (ks. ”Tietoja osakkeesta ja osakkeenomistajista – Osakassopimus” on sovittu,

että Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat voivat vaihtaa vuosittain Yhtiön hallituksen päättämänä ajankohtina omistamiaan Yhtiön A-sarjan osakkeita vapaasti luovutettavissa oleviksi ja kaupankäynnin kohteena oleviksi B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1 alkaen sen jälkeen, kun on kulunut yksi (1) vuosi Antiosakkeiden kaupankäynnin alkamisesta. Vuosittaiset vaihto-oikeuden määrät on kuvattu alla olevassa taulukossa:

Aika kaupankäynnin aloittamisesta	B-sarjan osakkeiksi konvertoitavissa olevien A-sarjan osakkeiden lukumäärä	
	Sijoittaja-osakkaat	Muut A-sarjan osakkeiden osakkeenomistajat
1 vuosi	1 755 000	779 001
2 vuotta		768 001
3 vuotta		768 001
4 vuotta		768 002
Yhteensä	1 755 000	3 083 005
Kaikki yhteensä		4 838 005

Taulukossa todetut sijoittajaosakkaat ovat Berling Capital Oy, Oy Hermitage Ab ja Veikko Laine Oy. Taulukossa todetut muut A-sarjan osakkeiden omistajat ovat Yhtiön osakassopimuksen muut osapuolet, jotka ovat pääsääntöisesti työ- tai toimisuhteessa Taaleritehdas-konserniin kuuluvaan yhtiöön.

Antiosakkeiden listaaminen

Ennen Osakeantia Yhtiön mitkään Osakkeet eivät ole olleet julkisen tai monenkeskisen kaupankäynnin kohteena millään markkinapaikalla. Yhtiö jättää hakemuksen NASDAQ OMX Helsinki Oy:lle (”Helsingin Pörssi”) koskien Yhtiön kaikkien B-sarjan osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin ylläpitämällä monenkeskisellä First North Finland -markkinapaikalla (”First North”). Yhtiön B-sarjan osakkeiden ensimmäisen kaupankäyntipäivän First Northissa arvioidaan olevan 24.4.2013. Kaupankäyntitunnus on TAALB ja ISIN-tunnus FI4000060686.

Sijoittajan oikeus peruuttaa merkintä

Tässä Esitteessä oleva virhe tai puute taikka olennainen uusi tieto, joka käy ilmi tämän Esitteen hyväksymisen jälkeen, mutta ennen tarjouksen voimassaoloajan päättymistä tai Antiosakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi First Northissa ja jolla saattaa olla olennaista merkitystä Sijoittajalle, on ilman aiheetonta viivytystä saatettava yleisön tietoon julkaisemalla tämän Esitteen oikaisu tai täydennys samalla tavalla kuin tämä Esite.

Oikaisun tai täydennyksen saa julkaista, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt sen tai muun ETA-valtion toimivaltainen viranomainen on 5 luvun 2§:n mukaisesti ilmoittanut Finanssivalvonnalle sen hyväksymisestä.

Sijoittajilla, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita ennen tämän Esitteen oikaisun tai täydennyksen julkaisemista, on oikeus perua kokonaisuudessaan päätöksensä vähintään kahden pankkipäivän

aikana siitä, kun oikaisu tai täydennys on julkaistu. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että yllä tarkoitettu virhe, puute tai olennainen uusi tieto on käynyt ilmi ennen Antiosakkeiden toimittamista Sijoittajille. Antiosakkeiden merkinnän peruuttamisesta kokonaisuudessaan on ilmoitettava sille merkintäpaikalle, jossa merkintä tehtiin.

Oikeus peruuttaa osakeanti

Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Osakeanti koska tahansa ennen sen toteuttamista markkinatilanteen tai Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Osakeanti voidaan peruuttaa kuitenkin viimeistään ennen Yhtiön hallituksen päätöstä allokaatiosta, jonka ajankohta on arviolta 15.4.2013. Mikäli Osakeanti peruutetaan, raukeavat annetut merkintäsitoumukset ilman eri toimia. Yhtiö tiedottaa asiasta sijoittajille merkintäsitoumuksissa annettuja yhteystietoja käyttäen.

Antiosakkeiden tarjoaminen muualla kuin Suomessa

Yhtiö ei ole ryhtynyt mihinkään toimenpiteisiin Antiosakkeiden tarjoamiseksi muualla kuin Suomessa. Eräiden maiden säännökset saattavat asettaa rajoituksia Osakeantiin osallistumiselle. Yhtiö pidättää itsellään oikeuden hylätä minkä tahansa Antiosakkeiden merkinnän, jonka Yhtiö tai sen edustajat uskovat aiheuttavan lain, säännöksen tai määräyksen rikkomisen tai rikkomuksen.

Sijoittaja vastaa itse merkintänsä lainmukaisuudesta kotivaltiossaan, joka ei ole Suomi. Muusta valtiosta kuin Suomesta kotoisin olevan Sijoittajan tulee kysyä neuvoa asiantuntijalta ennen merkinnän tekemistä.

Vahvistusilmoitukset

Osakeannissa hyväksytyistä Antiosakkeiden merkinnöistä lähetetään vahvistusilmoitus merkintäsitoumuksen antaneille Sijoittajille arviolta 15.4.2013. Merkintäsitoumus on vahvistusilmoituksesta ja sen vastaanottamisesta riippumatta sitova.

Informaatio

Osakeyhtiölain 5 luvun 21 §:ssä tarkoitetut asiakirjat ovat nähtävillä merkintäajan alkamisesta lähtien Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki.

Sovellettava laki

Osakeantiin ja Antiosakkeisiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeantia mahdollisesti koskevat riitaisuudet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Muut seikat

Yhtiön hallitus päättää muista Osakeantiin liittyvistä seikoista ja niistä aiheutuvista käytännön toimenpiteistä.

Lisätietoja Antiosakkeiden merkitsemiseen liittyvistä seikoista löytyy kohdasta ”*Ohjeita sijoittajille*”.

OHJEITA SIJOITTAJILLE

Osakkeiden merkintä arvo-osuusjärjestelmään

Yhtiön B-sarjan osakkeet tulevat kuulumaan arvo-osuusjärjestelmään. Tämän johdosta merkintäsitoumuksen antajalla on oltava suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajaksi nimetyssä yhteisössä arvo-osuustili, jonka numero on ilmoitettava merkintäsitoumusta annettaessa. Merkintäsitoumusta annettaessa ei voi käyttää toisen henkilön arvo-osuustiliä.

Yhteisöjen merkintä

Osakeantiin osallistuvien yhteisöjen on merkintäpaikalla esitettävä asiakirjat, jotka osoittavat, että merkintäsitoumuksen antaneella yhteisöllä ja sen puolesta toimineilla luonnollisilla henkilöillä on oikeus merkitä Antiosakkeita ja toimia kyseisen yhteisön puolesta. Mikäli yhteisön toimialaan kuuluu arvopapereiden kauppa tai yhtiö on ottanut käyttöön osakeyhtiölain mukaisen yleistoimialan, riittää tällaiseksi asiakirjaksi yhteisön enintään kolme (3) kuukautta vanha kaupparekisteriote.

Mikäli arvopaperikauppa ei kuulu yhteisön toimialaan eikä yhteisö ole ottanut käyttöön edellä tarkoitettua yleistoimialaa, on merkintäsitoumuksen tekijän toimitettava enintään kolmen (3) kuukautta vanhan kaupparekisteriotteen lisäksi ote yhteisön päättävän elimen kokouksen pöytäkirjasta koskien Antiosakkeiden merkintää.

Lisäksi yhteisön puolesta toimivalla luonnollisella henkilöllä on oltava valtakirja, ellei nimenomaisen henkilön oikeus edustaa yhteisöä käy muutoin ilmi, joko kaupparekisteriotteesta tai yhteisön päättävän elimen kokouspöytäkirjan otteesta. Valtuutetulla henkilöllä on oltava mukanaan henkilöllisyystodistus.

Merkintä asiamiehenä

Osakeannissa merkintäsitoumuksen voi antaa myös valtuutetun kautta, jolloin valtuutetulla tulee olla valtuutus merkintäsitoumuksen antamiseen. Valtuutetun tai muun toisen henkilön puolesta toimivan asiamiehen tulee antaa täydelliset tiedot merkintäsitoumuksen antavasta henkilöstä ja itsestään sekä lisäksi vakuutus siitä, että asiamies on oikeutettu merkintäsitoumuksen antamiseen. Mikäli valtakirjaa tai muuta selvitystä ei ole toimitettu tai jos vaadittuja tietoja ei ole annettu täydellisenä merkintäpaikan antamien ohjeiden mukaisesti tai ne ovat vääriä tai puutteellisia, voidaan merkintäsitoumus hylätä ehtojen vastaisena.

Toimenpidemaksut

Sijoittajilta ei veloiteta merkintäsitoumuksen antamisesta eikä Antiosakkeiden merkinnästä palkkioita tai maksuja. Tilinhoitaja veloittaa palveluhinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin tai muun säilytyksen avaamisesta ja ylläpitämisestä.

Verotus

Kohdassa ”Verotus” on kuvattu Antiosakkeiden merkitsemistä harkitsevien Sijoittajien verotukseen liittyviä asioita.

KUTSU TULLA TAALERITEHTAAN OMISTAJAKSI

Ilman kasvua ei ole mahdollista saada tuottoa ja kasvun aikaansaaminen vaatii aktiivista riskinottoa omistajalta. Mahdollisuuksia tunnistamalla ja toimintaa konseptuimalla voimme saada aikaan kannattavia sijoituksia ja investointeja. Suomessa yksityinen pääoma makaa pitkälti talletustileillä ja asunnoissa. Ahkeria osaavia yrittäjiä vaivaa usein pääoman puute ja hyvätkin ideat jäävät valitettavasti käyttämättä. On aika laittaa pyörät pyörimään ja tehdä asialle jotain. Me esitämme Teille asiakkaanamme kutsun lähteä yhteiselle matkalle Taaleritehtaan kanssa.

Taaleritehdas on toimijana riippumaton, läpinäkyvä, ja avoimeen arkkitehtuuriin luottava sijoitusyhtiö, jonka lähtökohtana on kunkin asiakkaan omalle varainhoidolle asetettavat päämäärät. Me kuitenkin ymmärrämme varainhoidonkäsitteenä perinteistä paljon laajemmin. Taaleritehdas yhdistää yksityistä pääomaa, ideoita ja yrittäjyyttä kokonaan uudella tavalla. Sijoitusyhtiönä tarjoamme sijoituspalveluja ja lisäksi sijoitamme sekä itse että yhdessä asiakkaidemme kanssa sijoituskohteisiin, joissa tavoittelemme hyvää tuottoa ja kasvun mahdollisuuksia. Missionamme Taaleritehtaalla on edistää suomalaisten pääomamarkkinoiden toimintaa yhdessä asiakkaidemme kanssa. Haluamme mahdollistaa varakkaiden ja vaurastuvien suomalaisten aktiivisen osallistumisen pääomamarkkinoiden kehittämiseen ja tehdä omistajuudesta arvon ja ylpeyden aiheen.

Taaleritehdas haluaa itse näyttää konkreettisesti esimerkkiä omistamisen ja pääomamarkkinoiden kehittämisessä: suuntaamme annin omille asiakkaillemme ja sen jälkeen listaudumme Helsingin Pörssin First North -listalle. Tavoitteenamme on hankkia pääomia, joilla kiihdytämme yrityksemme kasvua uusille liiketoiminta-alueille ja kansainvälistymiseen. Omistajiksi tavoittelemme Taaleritehtaan asiakkaita, jotka jakavat arvomaailmamme ja liittyvät samalla kasvavaan Taaleritehdas- yhteisöön. Uskomme siis esimerkin voimaan ja haluamme näyttää tietä muille suomalaisille. Yhteisellä voimalla me voimme vaikuttaa kotimaiseen pääomamarkkinaan ja tuoda uutta kulttuuria suomalaiseen omistamiseen kannattavuudesta senttiäkään tinkimättä.

Tervetuloa omistajaksi ja kumppaniksi kasvavaan yhtiöön ja yhteisöön,

*Taaleritehdas Oyj
Juhani Elomaa
toimitusjohtaja*

Visionamme on luoda kasvua yhdistämällä yksityinen pääoma, ideat ja yrittäjyys

MARKKINA- JA TOIMIALAKUVAUS

Seuraava markkinakuvaus perustuu pääasiallisesti Taaleritehtaan näkemykseen markkinastaan ja toimialastaan sekä tietoihin ja lukuihin, jotka on saatu riippumattomista lähteistä, kuten Finanssivalvonta, Tilastokeskus, Suomen Pankki, Finnish Venture Capital Association (FVCA), European Fund and Asset Management Association (EFAMA) European Private Equity and Venture Capital Association EVCA. Tässä kohdassa esitetyt tiedot ei tule pitää täydellisinä käsiteltävien markkinoiden analyysinä vaan ainoastaan niiden keskeisten piirteiden yleiskuvauksena. Kohdassa "Riskitekijät" käsitellään seikkoja, joita Yhtiön B-sarjan osakkeiden ostamista ja merkitsemistä harkitsevien sijoittajien tulisi erityisesti ottaa huomioon.

Johdanto

Varainhoidolla tarkoitetaan asiakkaan rahoitusvälineiden ja omaisuuden hoitamista asiakkaan kanssa tehdyn sopimuksen nojalla siten, että päätösvalta sijoittamisesta on annettu kokonaan tai osittain varainhoitajalle. Varainhoitajalta edellytetään toimilupaa. Varainhoitopalveluita tarjoavat pankit ja sijoituspalveluyritykset sekä omaisuudenhoitoon toimiluvan saaneet rahastoyhtiöt.

Taaleritehtaan pääasialliset markkinasegmentit ovat varainhoito sekä pääomasijoittaminen, joita kuvataan alla.

Varainhoito

Varainhoitomarkkinat Euroopassa

Euroopassa vallinnut pankkikriisi on heiluttanut varainhoitomarkkinaa ja sijoittajien painotuksia, vuoroin rahamarkkinasijoituksiin suuntautuen; vuoroin osake ja pääomasijoituspuolelle. Taloudellisen epävarmuuden ja heilahtelun seurauksena myös varainhoito ja sijoitusmarkkinaan liittyvä sääntely on kiristynyt.

Vuoden 2012 aikana varat eurooppalaisissa sijoitusrahastoissa kasvoivat sekä arvostustasojen nousun myötä että nettomerkitöjen kasvassa. Euroalueen kotitalouksien varat sijoitusrahastoissa olivat vuoden 2011 lopussa 1 253 miljardia euroa ylittäen mm. vakuutusyhtiöiden ja eläkeyhtiöiden sijoitukset, jotka olivat 1 046 miljardia euroa ja vastaavasti 627 miljardia euroa. Huomioitaessa myös euroalueen ulkopuoliset maat kotitalouksien varat sijoitusrahastoissa vuoden 2011 lopussa olivat 1 823 miljardia euroa.

Varainhoitomarkkinat Suomessa

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 kasvanut 30 vuodessa Finanssivalvonnan tilastojen mukaan 123,4 miljardiin euroon (9/2012) ja varat sijoitusrahastoissa 66,7 miljardiin euroon (12/2012). Kotitalouksien osuus sijoitus-

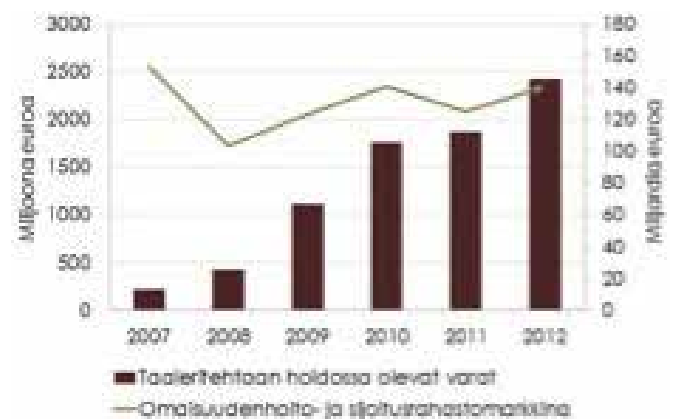
rahastoista oli vuoden 2012 lopussa 12,8 miljardia euroa (19,2%), kun kotitalouksilla oli talletustileillä vastaavana aikana noin 82 miljardia euroa.

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.

Euroalueen pankkikriisin johdosta lisääntyvää valvontaa ja sääntelyä sovelletaan osaltaan myös sijoituspalveluyrityksiin. Samaan aikaan valtiontalouden alijäämää yritetään paikata korottamalla erityyppisiä veroja, joista osaa ollaan kohdistamassa suoraan sijoittajiin ja osaa sijoituspalvelua tarjoaviin yrityksiin.

Heikon talouskasvun vallitessa varainhoitomarkkinoiden kasvu on rajattu tai heikko. Sääntelyn lisääntyessä ja verotuksen kiristytessä 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.

Kuva: Suomen omaisuudenhoito- ja sijoitusrahastomarkkinan sekä Taaleritehtaan hoidossa olevien varojen kehitys 2007 – 2012



Lähteet: Finanssivalvonta, Taaleritehdas

Kilpailutilanne

Taaleritehtaan varainhoidon kilpailukenttä voidaan jakaa karkeasti neljään erityyppiseen toimijaan. Lisäksi ulkomaalaiset palveluntarjoajat tarjoavat jonkin verran palveluita rajan yli – myyntinä suomalaisille asiakkaille.

Oheisessa taulukossa on kuvattu nämä neljä pääryhmää ja esimerkinomaisesti joitakin ryhmään kuuluvia toimijoita. Sijoituspalveluyritysten yhteisiä haasteita on kuvattu edellä ja tähän taulukkoon on eritelty kunkin ryhmän erityiset haasteet ja joitain yleisiä keinoja.

Taulukko: Keskeisiä toimijoita Suomen omaisuudenhoito- ja sijoitusrahastomarkkinoilla

	Suuret pankkitaustaiset	Keskisuuret pankkitaustaiset	Keskisuuret itsenäiset	Pienet itsenäiset
Esimerkkejä toimijoista	<ul style="list-style-type: none"> - Nordea - Pohjola - Danske Bank 	<ul style="list-style-type: none"> - SEB - Handelsbanken - LähiTapiola - Aktia - Ålandsbanken 	<ul style="list-style-type: none"> - Taaleritehdas - Evli - FIM - eQ - Mandatum Life - UB 	<ul style="list-style-type: none"> - Alexandria Pankkiiriliike - NAVI Group - Henki-Fennia varainhoito - Finlandia Group - Elina varainhoito - Eufex
Haasteet	<ul style="list-style-type: none"> - Salkunhoidon siirtymisen pois Suomesta - Ei räätälöityjä palveluita 	<ul style="list-style-type: none"> - Varainhoidon kriittinen koko - Erottuminen 	<ul style="list-style-type: none"> - Pankkiiriliiketoiminnan vähentyminen - Perinteinen varainhoitomalli uhattuna - Kustannukset - Jakelutiet katoavat 	<ul style="list-style-type: none"> - Palvelun tarjoajien kustannuspaineet siirtyvät jakelijoille - Lisääntyvä sääntely - Markkinoilletulokynnys
Keinot	<ul style="list-style-type: none"> - Kustannusten karsinta - Luotetaan vahvaan jakelutiehen 	<ul style="list-style-type: none"> - Aseman säilyttäminen - Ristiinmyynnin lisääminen 	<ul style="list-style-type: none"> - Uudet palvelut - Uudet asiakasryhmät - Haetaan kokoa fuusioilla tai ostoilla 	<ul style="list-style-type: none"> - Omat tuotteet / omaisuudenhoito - Konsolidoituminen

Lähteet: Taaleritehdas

Pääomasijoittaminen

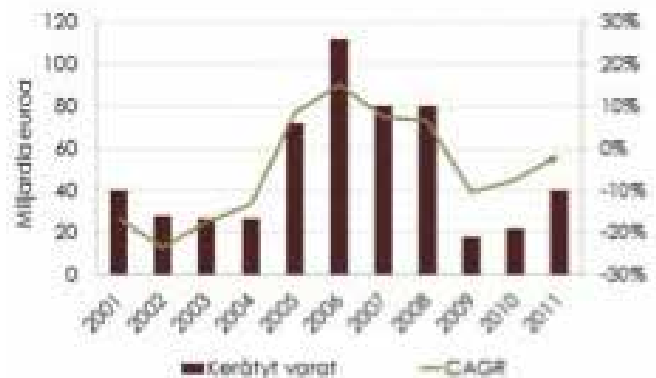
Perinteisen määritelmän mukaan pääomasijoittaminen (private equity/venture capital) on sijoitusten tekemistä julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin, joilla arvioidaan olevan hyvä arvonnousupotentiaali. Sijoitusten tarkoituksena voi olla muun muassa uusien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen, kasvun edellyttämän riittävän käyttöpääoman varmistaminen, yrityksen taseen vahvistaminen tai yrityskauppojen rahoittaminen. Pääomasijoituksia käytetään myös sukupolvenvaihdoistilanteiden yhteydessä. Pääomasijoitustoimintaan voidaan laskea myös kiinteistösijoittaminen 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 kehitystyön tulos pyritään realisoimaan irtautumisessa (ns. exit). Irtautumisesta saatava voitto jaetaan ennalta määrättyllä jakosuhteella rahaston sijoittajien ja pääomasijoitusyhtiön kesken.

Pääomasijoitusmarkkinoiden kehitys Euroopassa

Eurooppalaiset pääomarahastot keräsivät uutta pääomaa noin 40 miljardia euroa vuonna 2011, jossa oli noin 80 % kasvua vuoteen 2010 (Lähde: EVCA/PEREP Analytics). Tilanne on päinvastainen verrattuna vuosien 2008–2009 laskuun. Vuonna 2009 uutta pääomaa kerättiin vain 16,1 miljardia euroa, 80 % vähemmän kuin 2008. Tämä havainnollistaa pääomasijoitusmarkkinan suhdannevaihteluja.

Pääomarahastojen keräämä uusi pääoma 2001-2011 Euroopassa (miljardia euroa)



Lähde: EVCA/PEREP Analytics

Pääomarahastot tekivät uusia sijoituksia kohdeyhtiöihin noin 46 miljardilla eurolla Euroopassa vuonna 2011. Määrä kasvoi noin 6 % vuodesta 2010, vastaten vuoden 2005 tasoa. Vuoden 2010 kasvu verrattuna vuoteen 2009 on huomattava, noin 79 %. (Lähde: EVCA/PEREP Analytics).

Pääomarahastojen tekemät uudet sijoitukset Euroopassa 2001-2011 (miljardia euroa)



Lähde: EVCA/PEREP Analytics

Vuonna 2011 pääomarahastot irtautuivat yli 2 000 yrityksestä Euroopassa. Irtautuneiden yritysten yhteenlaskettu arvo oli noin 30 miljardia euroa, joka vastaa noin 50 %:n kasvua vuodelta 2010. (Lähde: EVCA/PEREP Analytics). Euromääräinen luku kertoo vain myytyjen sijoitusten hankintahinnan, eikä sitä paljonko yrityksistä myytäessä saatiin.

Pääomasijoitusmarkkinat Suomessa

Suomalaisten pääomasijoitusyhtiöiden hallinnoimat pääomat olivat vuoden 2011 lopussa 5,3 miljardia euroa. Suomalaiset pääomasijoitusyhtiöt keräsivät uusiin rahastoihin 419 miljoonaa euroa (335 miljoonaa euroa, 2010), josta noin kolmasosa kerättiin ulkomaisilta sijoittajilta. Vuosina 2008–2011 yksityisten sijoittajien osuus Suomen pääomasijoitusyhtiöiden kerätyistä varoista oli alle 1 %. Kokonaisuudessaan suomalaiset pääomasijoitusyhtiöt tekivät pääomasijoituksia 427 miljoonalla eurolla (419 miljoonaa euroa, 2010) sekä kotimaisiin että ulkomaisiin kohdeyhtiöihin. Sijoitetusta pääomasta 82 % oli nk. buyout-sijoituksia ja 18 % nk. venture-sijoituksia. (Lähde: FVCA)

Sijoitetusta pääomasta 58 %, eli 246 miljoonaa euroa (196 miljoonaa euroa, 2010), suunnattiin yritysostoihin. Pääomasijoituksia tehtiin yhteensä 332 eri transaktiossa (356 kpl, 2010). Irtautumisten summa oli 337 miljoonaa euroa (220 miljoonaa euroa, 2010) hankintahintaan. Kappalemääräisesti myynti toiselle pääomasijoittajalle oli eniten käytetty irtautumistapa ja se käsitti 68 % kaikista irtautumisista. (Lähde: FVCA)

Kilpailutilanne

Tähän asti sijoitukset pääomarahastoihin ovat olleet mahdollisia lähinnä institutionaalisille sijoittajille, koska pääomarahastojen minimisijoitukset ovat olleet yksityissijoittajille tyypillisesti liian korkeita.

YHTIÖN JA LIKETOIMINNAN KUVAUS

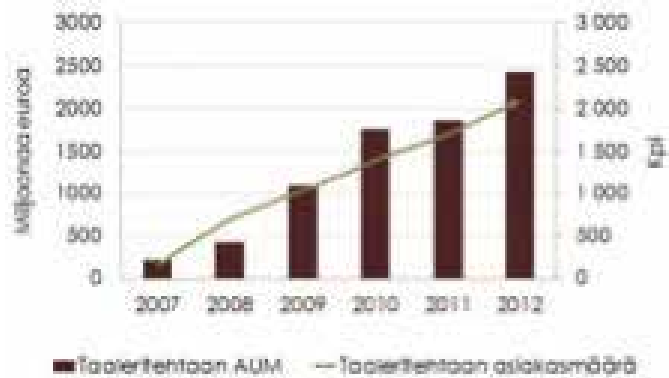
Yleistä

Taaleritehdas on vuonna 2007 perustettu yrittäjävetoinen varainhoitotalo, jonka tehtävänä on toimia aktiivisesti asiakkaitensa kanssa etsien asiakkaiden varallisuutta kasvattavia sijoitusmahdollisuuksia. Yhtiö keskittyy vaurastuvien yksityishenkilöiden kokonaisvaltaiseen yksityispankkiiripalveluun ja instituutioasiakkaiden omaisuudenhoitoon. 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.

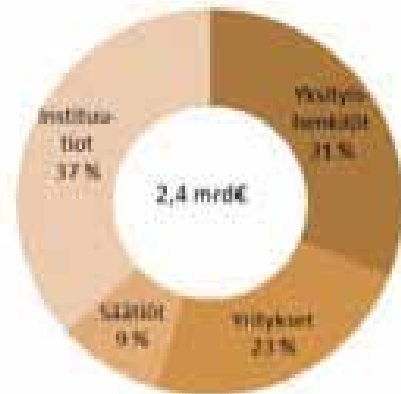
Taaleritehdas on nopeasti kasvanut merkittäväksi toimijaksi Suomen varainhoitomarkkinalla. Taaleritehtaan hallinnoitava asiakasvarallisuus oli 31.12.2012 noin €2,4 miljardia (€1,9 miljardia 2011). Yhtiön hallinnoima varallisuus on kasvanut vuoden 2007 lopusta vuoden 2012 loppuun vuosittain keskimäärin 62 % (CAGR), kun toimiala (rahastot ja omaisuudenhoito) Suomessa on hoidettavalla varallisuudella mitattuna samanaikaisesti supistunut keskimäärin 1,6 % vuodessa.

Kuva: Taaleritehtaan hallinnoitavien varojen ja asiakasmäärän kehitys 2007 - 2012 Lähde: Taaleritehdas



Lähde: Taaleritehdas

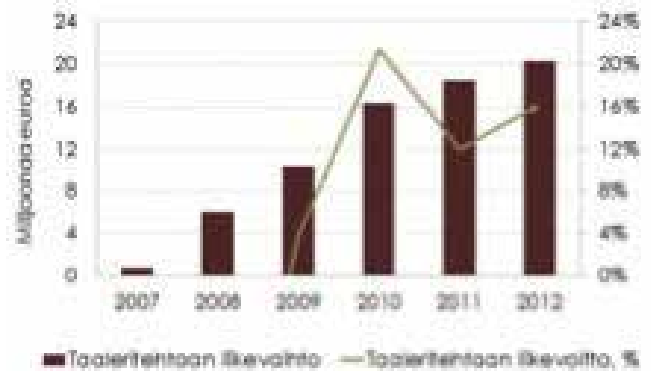
Taaleritehtaan asiakkaita ovat yksityishenkilöt, yritykset sekä institutionaaliset asiakkaat. Yhtiön asiakkaiden lukumäärä oli 31.12.2012 yli 2100 (1700 vuonna 2011). Hoidettavat varat jakautuivat eri asiakasryhmittäin 31.12.2012 seuraavasti:



Lähde: Taaleritehdas

Taaleritehtaan liikevaihto oli 31.12.2012 päättyneellä tilikaudella €20,3 milj., mikä vastasi noin 10 %:n kasvua edellisvuoteen verrattuna. Liikevoitto oli €3,3 milj., mikä oli 16 % liikevaihdosta ja 50 %:n kasvua vuoden 2011 verrattuna. Tilikauden tulos oli €2,1 milj. (€1,4 milj, vuonna 2011). Vuoden 2012 päättyessä Yhtiössä oli yhteensä 94 työntekijää Helsingissä, Tampereella, Turussa, Porissa ja Oulussa sijaitseissa toimipisteissä.

Kuva: Taaleritehtaan liikevaihdon ja liikevoiton kehitys 2007 - 2012



Lähde: Taaleritehdas

Historia

Yhtiön historia alkaa keväällä 2007, jolloin Juhani Elomaa ja Karri Haaparinne päättivät sijoittajien Peter Fagnäs, Pertti Laine ja Esa Karpinen kanssa perustaa sijoituspalveluyhtiön, jonka toiminta perustuisi uudenlaiseen sijoittamisen kulttuurin käyttöön; vapaat tuotevalinnat, läpinäkyvyys ja tehokkaat sijoitusinstrumentit (ETF). Yhtiö rekrytoi erityisesti pitkän kokemuksen omaavia pankkiireita ja salkunhoitajia useista johtavista varainhoitoyhtiöistä saavuttaakseen heti toiminnan alussa riittävän osaamisen ja tuntemuksen suomalaisesta varainhoitokentästä. Finanssivalvonta (Rahoitustarkastus) myönsi yhtiölle toimiluvan 18.9.2007, jolloin Yhtiössä oli noin 50 henkilöä valmiina aloittamaan uransa Taaleritehtaalla.

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

Missio, visio, strategia ja arvot

Missio

Taaleritehdas edistää Suomalaista Omistajuutta

Suomi tarvitsee kasvullista omistajuutta ja omistaja tuottoja. Ilman kasvua ei saada tuottoa ja kasvun aikaansaaminen vaatii aktiivista riskinottoa omistajalta.

Taaleritehtaan missiona on edistää suomalaisten pääomamarkkinoiden toimintaa yhdessä asiakkaidensa kanssa. Yhtiön haluaa mahdollistaa varakkaiden ja vaurastuvien suomalaisten aktiivisen osallistumisen pääomamarkkinoiden kehittämiseen ja tehdä omistajuudesta arvo ja ylpeyden aihe.

Visio

Taaleritehdas yhdistää yksityisen pääoman ja pääomamarkkinan

Taaleritehdas yhdistää yksityisen pääoman, ideat ja yrittäjyyden tavoitteenaan kasvu. Mahdollisuuksien tunnistamisella ja konseptoimalla Yhtiö saa aikaan kannattavia sijoituksia ja investointeja asiakkailleen Taaleritehtaan tavalla. Sijoittajista tulee omistajia, jotka vaativat kasvua.

Strategia

Taaleritehtaan strategia koostuu seuraavista kulmakivistä:

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

Arvot

Seuraavat arvot toimivat Taaleritehtaan toiminnan perustana:

- *Asiakasymmärrys*
- *Yrittäjyys*
- *Yhteistyö ja keskinäinen arvostus*
- *Eettisyys*

Liiketoiminta-alueet

Taaleritehtaan liiketoiminta jakaantuu kahteen pääasialliseen liiketoimintayksikköön: varainhoitopalvelut ja pääomarahastot.

Varainhoitopalvelut

Taaleritehdas tarjoaa kattavia varainhoitopalveluja varakkaille yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille. Kattavaan varainhoitopalveluun sisältyvät mm. yksilöllinen varainhoito, sijoitusrahastot, ETF varainhoito, pääomasijoitusrahastot, strukturoidut tuotteet ja välityspalvelut. Jokaiselle asiakkaalle nimetään yksityispankkiiri, joka toimii asiakkaan ”asiamiehenä” sijoitusmarkkinoilla: hänen tehtävänä on luoda asiakkaalle sijoitusstrategia asiakkaan tilanteen ja tavoitteiden pohjalta ja päivittää sitä markkinoiden ja asiakkaan elämäntilanteen muuttuessa.

Varainhoitopalvelut pitävät sisällään seuraavat osa-alueet:

- Allokaatiosijoittaminen
- Informaatioetuu perustuva sijoittaminen
- Välityspalvelu
- Taaleritehtaan rahastot
- ETF
- Strukturoidut tuotteet
- Pääomasijoitusrahastot

Pääomarahastot

Taaleritehtaan yhtenä päämääränä on uudistaa suomalaista pääomasijoittamista. Taaleritehtaan tavoitteena on yhdistää yksityinen pääoma, ideat ja suomalainen yrittäjyys. Taaleritehtaan pääomasijoitukset mahdollistavat sijoittamisen kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksittäisen sijoittajan olisi vaikea päästä muuten mukaan. Välimiehen roolinsa myötä Taaleritehdas laajentaa asiakkaidensa ansaintamahdollisuuksia, piristää suomalaisia pääomamarkkinoita, antaa idearikkaille yrittäjille mahdollisuuden toteuttaa liiketoimintasuunnitelmansa ja luo Suomeen omistajuutta.

Taaleritehdas määrittelee pääomasijoitustoiminnan perinteistä määritelmää laajemmin, sisällyttäen sijoitusluokkaan myös esim. kiinteistöisijoitukset.

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

Seuraavassa taulukossa on Taaleritehtaan toteuttamat pääomasijoitukset.

Taulukko: Yhteenvedo Taaleritehtaan pääomasijoitusrahastoista

Hanke	Perustettu	Sijoituskohde	Näkökulma	Rahaston koko (noin)	Sijoittajien määrä
Taaleritehtaan Asunto-rahastot I-VI	2010-2012	Rakennuttaa ja omistaa yli 700 vuokra-asuntoa. Paikkakunnat: pääkaupunkiseutu, Pori, Rauma ja Lahti	Eryityisesti pääkaupunkiseudulla on pitkään ollut vuokra-asuntopula, jota helpotetaan Taaleritehtaan rakennuttamalla ja omistamalla huoneistoilla	n. 230 milj. €	Yhteensä yli 200 sijoittajaa
Taaleritehtaan Tuulitehdas	2011	Rakennuttaa merkittävän määrän tuulivoimaa Suomeen vuoteen 2014 mennessä	Tällä hetkellä Suomessa on käytössä 197 MW tuulivoimaa Taaleritehdas rakentaa seuraavien vuosien aikana 100 MW lisää	n. 200 milj. €	Yli 200 sijoittajaa
Taaleritehtaan Linnainmaankulman Kiinteistörahasto	2011	Rakennuttaa Satakunnan Osuuskaupalle kauppakeskuksen	Konkreettinen paikallinen kohde porilaisille asiakkaille	n. 9,5 milj. €	5
Taaleritehtaan Oaktree syöttörahasto	2011	Oaktree kiinteistörahasto (USA)	Dollarimääräinen private placement USAn kiinteistömarkkinoille	n. 2 milj. \$	Noin 10 sijoittajaa
Taaleritehtaan Biotehdas	2012	Rakennuttaa valtakunnallisen biokaasulaitosten verkoston	Konkreettinen ekologinen hanke, joka hyödyntää kotimaista ympäristöystävällistä energialähdettä	n. 90 milj. €	Yli 200 sijoittajaa
Taaleritehtaan Metsä	2012	Omistetaan yhteismetsän kautta suomalaista talousmetsää	Pitkänajan sijoitus inflaatio suojaatuun, tasaista kassavirtaa tuottavaan suomalaiseen kansallisvarallisuuteen	n. 25 milj. €	Yli 130 sijoittajaa

Lähteet: Taaleritehdas

Muut liiketoiminta-alueet

Nykyiset

Asuntoverstas Oy

Asuntoverstas Oy on itsenäinen asuntovarallisuuden hoitaja ja kehittäjä. Palvelut on tarkoitettu omistajille, jotka haluavat kasvattaa ja kehittää omaisuutensa arvoa sekä saavuttaa skaalaetuja, jotka aikaisemmin ovat olleet mahdollisia vain kaikkein suurimmille institutionaalisille asuntovarallisuuden omistajille.

Asuntoverstaan palveluita ovat:

- hallinnointipalvelut
- vuokrauspalvelut
- kiinteistökehitys
- saneerauspalvelut

Asuntoverstaan hoidossa on yli 6000 vuokrasopimusta ja se hallinnoi lisäksi erilaisia palvelukokonaisuuksia mm. yli 40 vuokratyöyhtiötä Etelä-Suomen alueella. Yhtiöllä on toimipisteet Helsingissä ja Turussa. Sen palveluksessa työskentelee noin 30 työntekijää.

Kultataaleri Oy

Taaleritehdas on ainoa varainhoitaja Suomessa, joka tarjoaa asiakkailleen mahdollisuuden sijoittaa myös fyysiseen kultaan osana kokonaisvarallisuudenhoitoa. Kultataaleri Oy:n kautta on mahdollisuus sijoittaa

fyysiseen kultaan, eli kultaharkkoihin. Kultataalerin kokonaispalvelu sisältää seuraavat osat:

- kulta ostetaan Sveitsistä,
- kulta kuljetetaan Suomeen ja
- kulta toimitetaan turvattuun säilytykseen.

Uudet liiketoiminnot

Taaleritehdas on perustanut Turkkiin tytäryhtiön tarjoamaan sijoituspalveluita paikallisella markkinalla. Tytäryhtiön toimilupa ja perustamiseen liittyvät toimet alkoivat vuoden 2012 lopulla ja Yhtiön johdosta uskoo, että lopullinen toimilupa saadaan maaliskuun 2013 loppuun mennessä. Turkin tytäryhtiön on Taaleritehtaan ensimmäinen kansainvälistymisen askel. Tarkoitus on kasvattaa toiminnasta keskisuuri paikallisista pankeista riippumaton sijoituspalveluyhtiö.

Taaleritehdas on päättänyt sijoittaa perustettavaan rahoitusyhtiöön, joka alkuvaiheessa erikoistuu kulutusluottojen myöntämiseen. Myöhemmässä vaiheessa tarkoituksena on laajentaa rahoituksen koskemaan myös yritysten lyhytaikaista rahoitusta.

Taaleritehdas on perustanut vahinkovakuutusten kilpailuttamiseen erikoistuneen vakuutusmeklariyhtiön Vakuutusvahti Oy:n. Yhtiön tarkoituksena on tarjota asiakkaille vahinkovakuutusten ammattitaitoista hoitoa ja vakuutusyhtiöistä riippumatonta kilpailutusta. Finanssivalvonta on merkinnyt yhtiön vakuutusedustajarekisteriin ja toiminnan oletetaan käynnistyvän maaliskuussa 2013.

Taaleritehdas on päättänyt perustaa erillisen sijoitusyhtiön. Yhtiön tarkoituksena on tehdä suoria sijoituksia erityyppisiin listaamattomiin yrityksiin sekä toimia suorana sijoittajana tulevissa Taaleritehtaan pääomarahastoliiketoiminnan hankkeissa. Yhtiön liiketoiminnan oletetaan alkavan syksyllä 2013.

Yhtiön perustiedot

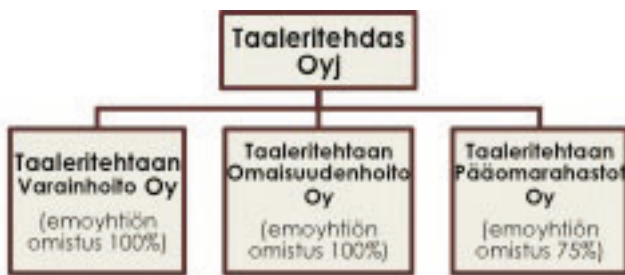
Yhtiön toiminimi on Taaleritehdas Oyj (ruotsiksi Taaleritehdas Abp ja englanniksi Taaleritehdas Plc). Taaleritehdas on Suomen lakien mukaisesti 14.11.2008 perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja joka on merkitty Kaupparekisteriin Y-tunnuksella 2234823-5. Taaleritehdas konsernin aikaisempi emoyhtiö, nykyinen Taaleritehtaan Varainhoito Oy (y-tunnus 2080113-9), perustettiin 14.12.2006. Yhtiöön sovelletaan Suomen lakia ja sen tilikausi on 1.1.–31.12. Yhtiön päätoimipaikan osoite on Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki ja puhelinnumero on 046 714 7100.

Taaleritehdas Oyj:n 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.

Konsernirakenne

Taaleritehdas koostuu emoyhtiöstä Taaleritehdas Oyj:stä sekä kolmesta tytäryhtiöstä, Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy:stä, Taaleritehtaan Varainhoito Oy:stä sekä Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:stä, sekä näiden tytäryhtiöistä, osakkuusyhtiö Kultataaleri Oy:stä ja osamistusyhtiö Asuntoverstas Oy:stä.

Seuraava kaavio kuvaa Taaleritehtaan konsernirakenteen pääpiirteitä:



Taaleritehdas-konserniin kuuluu emoyhtiö Taaleritehdas Oyj:n lisäksi seuraavat yhtiöt:

Varainhoitoliiketoiminta

Taaleritehtaan Varainhoito Oy	100 %
Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy	100 %
Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy	100 %
Taaleri Portföy Yönetim A.S.	81 %

Konsernin omistusosuus

Pääomarahastoliiketoiminta

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy	75 %
Taaleritehtaan Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	75 %
Taaleritehtaan Porin Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	75 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto III hallinnointiyhtiö Oy	75 %
Taaleritehtaan Rauman Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	75 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto V hallinnointiyhtiö Oy	75 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto VI hallinnointiyhtiö Oy	75 %
Taaleritehtaan Palvelutalon hallinnointiyhtiö Oy	75 %
Taaleritehtaan Linnainmaankulman hallinnointiyhtiö Oy	75 %
Taaleritehtaan Oaktree Syöttörahaston hallinnointiyhtiö Oy	75 %
Taaleritehtaan Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	60 %
Taaleritehtaan Biotehtaan hallinnointiyhtiö Oy	75 %
Taaleritehtaan Metsäraahaston hallinnointiyhtiö Oy	75 %
TT Syöttörahasto GP Oy	75 %
TT Syöttörahasto LP Oy	75 %

Muut

Asuntoverstas Oy	10 %
Kultataaleri Oy	40 %
Vakuutusvahti Oy	70 %

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

Kaikki vähemmistöosuudet ovat toimivan johdon tai työntekijöiden omistuksessa. Taaleritehtaan emoyhtiön johdolla on vähemmistöosuuksia pääomarahastoliiketoiminnan emoyhtiössä (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy), Yhtiön toimitusjohtajalla ja toimitusjohtajan sijaisella on kummallakin 10 % omistus Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä. Taaleritehdas Oyj:llä on tietyin edellytyksin osakassopimukseen perustuva oikeus lunastaa vähemmistöosuudet Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä. Taaleritehdas Oyj:llä on tietyin edellytyksin oikeus lunastaa myös Vakuutusvahti Oy:n ja Taaleri Portföy Yönetim A.S.:n vähemmistöosuudet.

Asiakkaat

Yhtiön asiakaskohderyhmiä ovat:

- I. **Varakkaat suomalaiset ja heidän perheensä**
Taustaltaan he ovat yleensä omistajayrittäjiä tai muuten työllä vaurastuneita henkilöitä. Asiakkuuden sijoitettava varallisuus on yli 500.000 euroa.
- II. **Yhteisöasiakkaat**
Pienet ja keskisuuret instituutiot sekä tuotepohjaisesti suuret instituutiot.
- III. **Vaurastuvat suomalaiset ja heidän perheensä**
Taustaltaan usein huippuammattilaisia, yritysten osakkaita tai sijoittajia. Sijoitettavaa varallisuutta 100.000–500.000 euroa.

Taaleritehtaan asiakkaiden lukumäärä oli 31.12.2012 yli 2100 (1700 vuonna 2011) ja Yhtiön hallinnoitava asiakasvarallisuus oli 31.12.2012 noin €2,4 miljardia (€1,9 miljardia 2011).

Henkilöstö

Taaleritehdas on vahvasti yrittäjävetoinen yhtiö ja kaikki sen avainhenkilöt sekä lähes kaikki henkilöstöön kuuluvista ovat Yhtiön osakkaita. Ennen Osakeantia henkilöstön hallinnassa on noin 64 % Yhtiön Osakkeista ja mikäli Osakeanti toteutuu täysimääräisenä laskee henkilöstön osuus Yhtiön Osakkeista noin 49 %:iin. Henkilöstön vahva sitoutuminen Yhtiön omistuksen kautta on ollut yksi keskeinen Taaleritehtaan menestystekijä.

Taaleritehtaan henkilöstömäärä oli 94 tilikauden 2012 päättyessä (85 tilikauden 2011 päättyessä). Esitteen päivämäärällä Taaleritehtaan henkilöstömäärä oli 103.

Kaavio: Taaleritehtaan henkilöstömäärän kehitys 2007 – 2012



Lähde: Taaleritehdas

Merkittävimmät tehdyt ja tulevat investoinnit

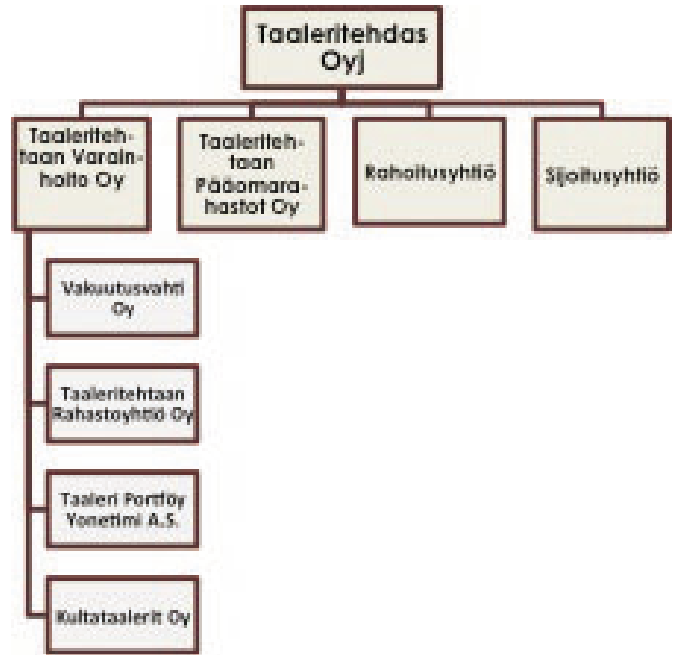
Taaleritehdas ei ole kuluvana vuonna tai vuosina 2011–2012 tehnyt investointeja, jotka olisivat Yhtiön johdon käsityksen mukaan merkittäviä.

Yhtiö on perustanut Turkkiin tytäryhtiön tarjoamaan sijoituspalveluita paikallisella markkinalla. Tytäryhtiön toimilupa ja perustamiseen liittyvät toimet alkoivat vuoden 2012 lopulla ja Yhtiön johto uskoo, että lopullinen toimilupa saadaan maaliskuun 2013 loppuun mennessä. Yhtiö rahoittaa investoinnin kassavirrastaan.

Taaleritehdas on päättänyt perustaa rahoitusyhtiön, joka alkuvaiheessa erikoistuu kulutusluottojen myöntämiseen. Yhtiö on sitoutunut 1 milj. euron oman pääoman ehtoiseen rahoitukseen yhtiön alkuvaiheessa sekä rahoitusyhtiön alkuvaiheen juniorirahoitukseen.

Taaleritehdas on myös päättänyt perustaa erillisen sijoitusyhtiön, jonka tarkoituksena on tehdä suoria sijoituksia listaamattomiin suomalaisiin yrityksiin sekä Taaleritehtaan pääomarahastokohteisiin.

Näiden investointien jälkeen konsernin rakenne näyttää pääpiirteittäin seuraavalta:



Merkittävät sopimukset

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on solminut 3.12.2012 esisopimuksen Taaleritehtaan Tuulipuisto I Ky:n kanssa. Esisopimuksella Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy sitoutuu ostamaan Tuulipuisto I Ky:ltä ne hankeaihiot, joita Tuulipuisto ei investoi. Sopimuksen lopullinen kauppahinta selviää sen jälkeen, kun Tuulipuisto I Ky on tehnyt lopulliset investointipäätökset.

Taaleritehtaan pääomasijoitustoimintaan liittyy toimitus-, palvelu- ja rahoitussopimuksia, joilla voi olla merkittävä vaikutus yksittäisten sijoituskohteiden toimintaan ja niihin liittyvien rahastojen tuottoon. Yhtiön johdon käsityksen mukaan kuitenkin yhdelläkään näistä ei kuitenkaan ole yksinään merkittävä 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 (ks. ”Tietoja osakkeesta ja osakkeenomistajista – Osakassopimus”).

Taaleritehtaan Pääomarahasto Oy:n osakkaat ovat tehneet osakassopimuksen, jossa säädelään mm. lunastusoikeutta, jonka perusteella Taaleritehdas Oyj voi lunastaa Taaleritehtaan Pääomarahasto Oy:n vähemmistöomistajilla olevat osakkeet.

Taaleritehdas ei ole solminut (i) tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvia merkittäviä sopimuksia tämän Esitteen laatimista edeltävän kahden tilikauden aikana, eikä (ii) sellaisia tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvia sopimuksia, jotka asettaisivat Yhtiölle velvollisuuksia tai oikeuksia, jotka ovat merkittäviä Yhtiölle tämän Esitteen päivämääränä.

Oikeudenkäynnit ja hallintomenettelyt

Taaleritehtaan tytäryhtiö Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy on saanut Finanssivalvonnalta tiedon koskien epäiltyä yhden sijoitusrahastonsa varojen sijoittamista ja riskienhallintaa koskevien säännösten rikkomista. Finanssivalvonta on havainnut, että Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoiman Sijoitusrahasto Taaleritehdas Dinaari Osake -sijoitusrahaston varojen sijoittamisessa on ajanjaksolla 3.5.2011–28.8.2012 ajoittain rikottu sijoitusrahastolain varojen sijoittamista koskevia rajoituksia sekä riittäviä riskienhallintajärjestelmiä koskevaa vaatimusta. Taaleritehdas on tehostanut riskienhallintaansa, järjestelmäänsä ja prosessejaan vastaavanlaisien tilanteiden ehkäisemiseksi jatkossa.

On mahdollista, että Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy tulee asian johdosta saamaan Finanssivalvonnalta enintään 10.000 euron rikemaksua koskevan määräyksen sekä julkisen huomautuksen. Yhtiön johto arvioi, että julkisesta huomautuksesta aiheutuisi yhtiölle maineriski, joka on vähäistä suurempi.

Yhtiö ei ole ollut viimeisen kahdentoista kuukauden aikana osapuolella yhdessäkään 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 liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

YHTIÖN TILINPÄÄTÖSTIETOJA

Alla esitetään tiivistelmä Taaleritehtaan taloudellisesta kehityksestä tilikausilta 1.1.2011–31.12.2011 ja 1.1.2012–31.12.2012. Lukuun ottamatta tilinpäätöksiä 2011 ja 2012 muut taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Tilinpäätökset 2011 ja 2012 on tarkastanut KHT

-yhteisö Ernst & Young Oy ja ne ovat liitetty Esitteeseen viittaamalla. Tilintarkastuskertomukset sisältyvät vuosikertomuksiin kultakin vuodelta ja ne eivät sisällä huomautuksia. Alla esitetyt tilinpäätöstiedot on laadittu Suomalaisen Kirjanpitoikäytännön (FAS) mukaisesti.

Tuloslaskelma

Rahayksikkö tuhat EUROA	1.1 - 31.12.	
	2012	2011
	(Tilintarkastettu)	
Palkkiotuotot	19 561	17 873
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	319	502
Arvopaperikaupan nettotuotot	45	127
Valuuttatoiminnan nettotuotot	274	375
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	84	17
Korkotuotot	70	76
Liiketoiminnan muut tuotot	226	37
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT	20 260	18 504
Palkkiokulut	-3 486	-2 913
Korkokulut	-29	-19
Hallintokulut	-11 239	-11 036
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-6 780	-6 368
Henkilösivukulut	-1 594	-1 418
Eläkekulut	-1 216	-1 126
Muut henkilösivukulut	-378	-292
Henkilöstökulut yhteensä	-8 374	-7 786
Muut hallintokulut	-2 865	-3 250
Poistot ja arvonalentumiset liikearvoista		
Konserniliikearvosta	-160	-131
Aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-144	-135
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-304	-266
Liiketoiminnan muut kulut	-1 910	-2 041
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-12	0
LIIVEVOITTO (-TAPPIO)	3 279	2 229
Tuloverot	-620	-459
VARSINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN	2 659	1 770
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	-556	-367
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	2 103	1 403

Rahayksikkö tuhat EUROA	31.12.	
	2012	2011
	(Tilintarkastettu)	
VASTAAVA		
Saamiset luottolaitoksilta	6 206	6 947
Vaadittaessa maksettavat	6 192	6 933
Muut	14	14
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	12	16
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	12	16
Osakkeet ja osuudet	767	364
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	38	30
Aineettomat hyödykkeet	984	388
Konserniliikearvo	838	252
Muut aineettomat hyödykkeet	146	136
Aineelliset hyödykkeet	328	335
Muut aineelliset hyödykkeet	328	335
Muut varat	964	1 375
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	531	500
VASTAAVAA YHTEENSÄ	9 830	9 954
VASTATTAVAA		
VIERAS PÄÄOMA	3 339	5 043
Velat luottolaitoksille	0	815
Muut velat	1 566	2 841
Siirtovelat ja saadut ennakot	1 773	1 387
OMA PÄÄOMA	6 151	4 337
Osakepääoma	125	125
Vapaat rahastot	1 722	1 312
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 722	1 312
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	2 201	1 497
Tilikauden voitto (tappio)	2 103	1 403
Vähemmistön osuus pääomasta	339	574
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	9 830	9 954

Kassavirtalaskelma

Rahayksikkö tuhat EUROA	1.1 - 31.12. 2012 (Tilintarkastettu)	2011
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Liikevoitto (tappio)	3 279	2 229
Suunnitelman mukaiset poistot	144	135
Konserniliikearvon poisto ja vähennys	160	131
Muut oikaisut		
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	12	0
Tytäryrityksen luovutustappio konsernissa	38	0
Osakkuusyrityksen luovutustappio konsernissa	0	75
Muut oikaisut	-14	8
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	3 620	2 578
Käyttö pääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	398	-689
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-1 305	461
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 713	2 350
Maksetut välittömät verot (-)	-230	-11
Liiketoiminnan rahavirta (A)	2 483	2 339
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-146	-319
Investoinnit muihin sijoituksiin	-676	1
Investoinnit tytäryrityksiin	-94	0
Investoinnit omistusyhteisyhtiöihin	-20	-30
Lainasaamisten takaisinmaksut	4	170
Luovutustulot tytäryrityksistä	100	0
Luovutustulot omistusyhteisyhtiöistä	0	134
Luovutustulot muista sijoituksista	277	0
Investointien rahavirta (B)	-555	-45
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Maksullinen oman pääoman muutokset	0	87
Omien osakkeiden hankkiminen	-691	-102
Palautukset sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	-750	-729
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) takaisinmaksut (-)	-815	815
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-413	-220
Rahoituksen rahavirta (C)	-2 669	-149
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-741	2 145
Rahavarat tilikauden alussa	6 947	4 802
Rahavarat tilikauden lopussa	6 206	6 947
RAHAVAROJEN EROTUS	-741	2 145

Tunnusluvut

	1.1 - 31.12.		
	2012	2011 (Tilintarkastettu)	2010
Liikevaihto, 1000 €	20 260	18 504	16 350
Liikevoitto, 1000 €	3 279	2 229	3 508
Tilikauden tulos, 1000 €	2 103	1 403	1 935
Taseen loppusumma, 1000 €	9 830	9 954	7 415
Omavaraisuusaste, %	66,0 %	49,3 %	55,2 %
Kulu/tuotto -suhde, %	83,8 %	88,0 %	78,6 %
Konsernin vakavaraisuussuhdeluku, %	20,1 %	21,6 %	30,2 %
Nettovelkaantumisasaste, % *	-100,9 %	-141,4 %	-139,6 %
Oman pääoman tuotto, %	46,6 %	39,3 %	73,2 %
Sijoitetun pääoman tuotto, % *	58,7 %	50,8 %	90,7 %
EBITDA, % liikevaihdosta *	17,7 %	13,5 %	22,4 %
Liikevoitto, % liikevaihdosta	16,2 %	12,0 %	21,5 %
Osakekohtainen tulos, € *	0,46	0,31	0,43
Osakekohtainen oma pääoma, € *	1,27	0,96	0,76
Osakekohtainen osinko, € *	0,00	0,00	0,00
Osakekohtainen pääoman palautus, € *	0,16	0,11	0,38
Osakekohtainen voitonjako yhteensä, € *, **	0,16	0,11	0,38
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä*	91	79	63
Henkilöstön lukumäärä jakson lopussa	94	85	63

* Tähdellä merkityt tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia

** Sisältää osingon ja mahdollisen pääomanpalautuksen

Tunnuslukujen laskentakaavat

Omavaraisuusaste, % =	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla}}{\text{Taseen loppusumma}} * 100$
Kulu/tuotto –suhde, % =	$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{korkokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Sijoituspalvelutoiminnan tuotot} + \text{osuus osakkuusyritysten tuloksista}} * 100$
Vakavaraisuussuhdeluku, % =	$\frac{\text{Omat varat}}{\text{Omien varojen vähimmäismäärä} * 8} * 100$
Nettovelkaantumisaste, % =	$\frac{\text{Korolliset velat} - \text{rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Oma pääoma}} * 100$
Oman pääoman tuotto prosentti (ROE), % =	$\frac{\text{Voitto tai tappio ennen satunnaisia eriä} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin)}} * 100$
Sijoitetun pääoman tuotto prosentti (ROI), % =	$\frac{\text{Voitto tai tappio ennen satunnaisia eriä} + \text{nettorahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin)}} * 100$
EBITDA, % liikevaihdosta =	$\frac{\text{Liikevoitto ennen poistoja}}{\text{Liikevaihto}} * 100$
Liikevoitto, % liikevaihdosta =	$\frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} * 100$
Osakekohtainen tulos (EPS), € =	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} - \text{verot} +/- \text{vähemmistöosuus}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}} * 100$
Osakekohtainen oma pääoma, € =	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}} * 100$
Osakekohtainen osinko, € =	$\frac{\text{Tilikauden osinko osaketta kohden}}{\text{Tilikauden jälkeen tapahtuneiden osakeantien oikaisukerroin}} * 100$
Osakekohtainen pääomanpalautus, € =	$\frac{\text{Tilikauden pääomanpalautus osaketta kohden}}{\text{Tilikauden jälkeen tapahtuneiden osakeantien oikaisukerroin}} * 100$
Osakekohtainen voitonjako yhteensä, € =	$\frac{\text{Tilikauden voitonjako osaketta kohden}}{\text{Tilikauden jälkeen tapahtuneiden osakeantien oikaisukerroin}} * 100$

LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Viimeaikainen kehitys

Tilikauden 2012 toimintaympäristö oli haastava. Taloudellista ympäristöä ovat hallinneet euroalueen kriisi ja sen pääomamarkkinoille tuoma epävarmuus. Haastavasta ympäristöstä huolimatta on konsernin tulos kaikilla mittareilla parantunut edelliseen tilikauteen verrattuna. Liikevaihto kasvoi tilikauden aikana 9,5 % ja nettotulos kasvoi liki 50 %, päätyen 2,1 miljoonaan euroon. Konsernin oman pääoman tuotto oli 46,6% ja sijoitetun pääoman tuotto 58,7 %. Konsernin hoidossa oleva varallisuus kasvoi 30 %, ollen 2,4 miljardia euroa tilikauden lopussa.

Taaleritehtaan liiketoiminnan laajeneminen pääomarahastojen hallintaan on osoittautunut hyväksi strategiaksi. Pääomarahastoliiketoiminta kasvoi tilikaudella 2012 kolmella uudella pääomarahastolla, joista Asuntorahasto VI on jatkoa jo toiminnassa oleville vuokraasuntoihin sijoitettaville rahastoille. Vuokraasuntosijoitusten lisäksi perustettiin alkuvuodesta Biorahasto, joka investoi kahden seuraavan vuoden aikana 5-7 biokaasulaitokseen Suomessa. Tämän lisäksi loppuvuodesta perustettiin Metsäraahasto, joka hankkii omistukseensa suomalaista metsää. Ensimmäiset metsäkaupat tehtiin vuoden loppupuolella.

Tilikauden 2012 aikana konserni otti askeleen kohti kansainvälistymistä, perustamalla tytäryhtiön Turkkiin, Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:n. Yhtiö tulee toimimaan Istanbulissa tarjoamalla yksilöllistä varainhoitoa Turkin kasvaville markkinoille. Konsernin omistusosuus yhtiöstä on 81 %.

Lisäksi konsernissa perustettiin Vakuutusvahti Oy. Finanssivalvonta on merkinnyt yhtiön vakuutusedustajarekisteriin vakuutusmeklariksi ja sen liiketoiminta käynnistyy vuoden 2013 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Tilikauden 2012 aikana myytiin konsernin ulkopuolelle helmikuussa 2012 ostettu CFM Contango Rahastoyhtiö Oy, jonka hallinnoima hyödykerahasto siirrettiin Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoitavaksi 1.7.2012 lukien.

Tilikausi 2012 verrattuna tilikauteen 2011

Taaleritehdas konsernin liikevaihto nousi 9,5 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ollen 20,3 miljoonaa euroa (18,5 milj. euroa). Pääomarahastoliiketoiminnan palkkiotuotot kasvoivat 81 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ollen 2,9 miljoonaa euroa (1,6 milj. euroa), kun taas varainhoitoliiketoiminnan palkkiotuotot kasvoivat vain vaatimattomasti ollen 16,7 miljoonaa euroa (16,3 milj. euroa).

Liiketoiminnan muut tuotot olivat vastaavalla ajalla 699 tuhatta euroa (632 tuhatta euroa 2011).

Konsernin kulut kasvoivat vain hieman ollen 16,7 miljoonaa euroa (16,0 milj. euroa). Merkittävin kulujen kasvu selittyy henkilökuntamäärän lisääntymisellä. Henkilökunnan kasvun johdosta henkilöstökulut kasvoivat 7,7 % ollen 8,4 miljoonaa euroa (7,7 milj. euroa).

Poistojen ja arvonalennuksien osuus kasvoi hieman ja oli 304 tuhatta euroa (267 tuhatta euroa 2011).

Konsernin liikevoitto kasvoi 47,1 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna ollen 3,3 miljoonaa euroa (2,2 milj. euroa). Liikevoittoa kasvatti eniten pääomarahastoliiketoiminnan palkkiotuottojen kasvu. Konsernin tuotot/kulut – suhdeluku kehittyi positiiviseen suuntaan ollen 1,2 (1,1).

Tilikauden voitto kasvoi n. 700 tuhatta euroa 2,1 miljoonaan euroon (1,4 milj. euroa vuonna 2011).

Tilikauden 2012 päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiörakenteeseen vaikuttaneet tapahtumat

Yhtiö on alkuvuonna 2013 päättänyt sijoittaa perustettavaan rahoitusyhtiöliiketoimintaan ja käynnistää sijoitusyhtiöliiketoiminnan (ks. ”Yhtiön ja liiketoiminnan kuvaus – Muut liiketoiminta-alueet”). Lisäksi Taaleritehtaan Varainhoito Oy on myynyt kaikki omistamansa Verona International Oy:n (Veropaja) osakkeet 8.2.2013. Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n omistus Verona International Oy:stä oli 13,5 % ennen osakekauppaa.

Osakeannit ja osakkeiden lunastukset sekä niihin liittyvät valtuutukset

Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 31.12.2012 toteutettiin operatiiviselle henkilökuntaan kuuluville Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy:n vähemmistöosakkaille suunnattu osakeanti, jossa laskettiin liikkeeseen 522.505 kappaletta Yhtiön Osaketta. Merkintähinnan maksu toteutettiin luovuttamalla apporttina Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy:n osakkeita. Uudet Osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 18.2.2013.

Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 31.12.2012 päätettiin mitätöidä 184.500 kpl yhtiön hallussa olevia omia Osakkeita. Osakkeiden mitätöinti merkittiin kaupparekisteriin 18.2.2013.

Yhtiökokous 7.3.2013 päätti valtuuttaa Yhtiön hallituksen päättämään Yhtiön B-sarjan osakkeiden antamisesta seuraavasti:

- Annettavien B-sarjan osakkeiden enimmäismäärä 1.600.000 kappaletta.
- Annettavat B-sarjan osakkeet ovat uusia osakkeita.
- B-sarjan osakkeita voidaan antaa yhdessä tai useammassa erässä.
- Hallitus päättää annin ehdoista mukaan lukien mahdollisesta osakkeenomistajien etuoikeudesta poikkeamisesta (ns. suunnattu anti) mukaan lukien tarjoaminen yleisölle yhtiön listautumisen yhteydessä.
- Päätöksellä kumottiin hallitukselle 25.4.2012 annettu osakeanti-valtuutus.

Yhtiökokous 7.3.2013 valtuutti hallituksen päättämään osakeyhtiölain 10 luvun mukaisten optio-oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin:

- Optio-oikeuksia annetaan enintään 200.000 B-sarjan osakkeen merkitsemiseen niin, että yhdellä optio-oikeudella voi merkitä yhden uuden B-sarjan osakkeen.
- Optio-oikeudet annetaan vastikkeetta
- Optio-oikeuksia voidaan antaa vain Yhtiön tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvan yhtiön palveluksessa olevalle henkilölle. Optio-oikeuksien antamisella on Yhtiön kannalta erityisen painava taloudellinen syy, koska niitä annetaan vain yhtiön tulevaisuuden kannalta tärkeille työntekijöille (avainhenkilöille).
- Yhtiön hallitukselle annettiin valtuutus kolmeksi (3) vuodeksi päättää siitä, kenelle optio-oikeudet annetaan ja mikä olisi niiden perusteella merkittävien Osakkeiden merkintähinta, merkintäaika ja merkittävien osakkeiden maksuaika.
- Yhtiön hallitukselle annettiin valtuutus päättää Osakkeiden merkintähinnan määräytymisperiaatteista kuitenkin niin, että määräytymisperiaatteissa otettaisiin huomioon Osakkeen mahdollinen markkinahinta ja osakkeenomistajien tasapuolinen kohtelu.
- Yhtiön hallitukselle annettiin valtuutus päättää annettavien oikeuksien asemasta osakeannissa, annettaessa tämän kohdan mukaisia oikeuksia muun päätöksen nojalla, jaettaessa Yhtiön varoja 13 luvun 1 §:n 1 momentissa tarkoitetuilla tavoilla, hankittaessa tämän luvun mukaisia oikeuksia takaisin Yhtiölle, Yhtiön sulautuessa toiseen yhtiöön tai jakautuessa sekä 18 luvun mukaisessa vähemmistöosakkeiden lunastuksessa.

Yhtiökokous 7.3.2013 valtuutti Yhtiön hallituksen päättämään Yhtiön omien Osakkeiden hankkimisesta Yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla seuraavin ehdoin:

- Osakkeet voidaan hankkia Yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamisessa tai toteuttamisessa sekä Yhtiön avainhenkilöiden sitouttamisjärjestelyjen mahdollistamiseksi tai muutoin edelleen luovutettaviksi tai mitätöitäviksi.
- Osakkeita voidaan hankkia yhdessä tai useammassa erässä yhteensä enintään viisisataatuhatta 500.000 kappaletta.
- Osakkeista maksettavan vastikkeen vähimmäismäärä on 2 euroa ja enimmäismäärä 20 euroa osakkeelta.
- Hallitus on oikeutettu hankkimaan Osakkeita muuten kuin osakkeenomistajien omistamien Osakkeiden suhteessa ja päättämään Osakkeiden hankkimisjärjestyksestä, jos poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.
- Hallitus päättää omien Osakkeiden hankkimisen muista ehdoista.
- Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien.

Yhtiön hallitus päätti 18.3.2013 Osakeannista, jossa enintään 1.455.000 B-sarjan osaketta tarjotaan merkittäväksi Yhtiön asiakkaille tässä Esitteessä kuvatuin ehdoin.

Muut tapahtumat

Yhtiön osakkeenomistajat ovat yksimielisesti 1.2.2013 päättäneet, että Yhtiön nimi muutetaan Taaleritehtaan Omistusyhteisö Oy:stä Taaleritehdas Oy:ksi. Toiminimien muutos rekisteröidään samalla, kun tytäryhtiön, Taaleritehdas Oy:n toiminimen muutos Taaleritehtaan Varainhoito Oy:ksi. Lisäksi osakkeenomistajat päättivät 1.2.2013 muuttaa Yhtiön yhtiöjärjestyksiä niin että Yhtiöllä voi olla kaksi osakesarjaa A- ja B-sarja. A-sarjan osake tuottaa kaksikymmentä (20) ääntä ja B-sarjan osake yhden (1) äänen. Samalla päätettiin, että kaikki Yhtiön liikkeeseen

lasketut osakkeet ovat uuden yhtiöjärjestyksen mukaisia A-sarjan osakkeita. Päätettiin myös, että 31.12.2012 päätetyllä suunnatulla osakeannilla liikkeeseen laskettavat 522.505 kappaletta osakkeita ovat A-sarjan osakkeita.

Yhtiön yhtiökokous päätti 7.3.2013 että Yhtiön yhtiömuoto muutetaan julkiseksi osakeyhtiöksi ja että Yhtiön yhtiöjärjestys muutetaan kohdan ”Yhtiöjärjestys” mukaiseksi. Samalla päätettiin että Yhtiön Osakkeet liitetään arvo-osuusjärjestelmään ja että B-sarjan osakkeet haetaan kaupankäynnin kohteeksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:n ylläpitämälle First North Finland -markkinapaikalle. Yhtiön hallitus valtuutettiin päättämään ajasta, jonka kuluessa osakkeet liitetään arvo-osuusjärjestelmään ja päättämään kaikista kaupankäynnin kohteeksi hakemiseen ja listautumiseen liittyvistä toimituksista ja tekemään kaupankäynnin kohteeksi hakemista ja listautumista koskevat muut päätökset. Yhtiön hallitus päätti 18.3.2013 aloittaa valmistelut Yhtiön B-sarjan osakkeen ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi First North kaupankäyntipaikalla. Lisäksi päätettiin että Yhtiö jakaa varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta osakkeenomistajille yhteensä 560.000 euroa näiden yhtiökokouspäivämäärän mukaisessa osakeomistusten suhteessa.

Yhtiön nykyiset A-sarjan osakkeiden osakkeenomistajat solmivat uuden 4.2.2013 päivätyn osakassopimuksen, joka astuu voimaan Yhtiön B-sarjan osakkeen tullessa kaupankäynnin kohteeksi First North markkinapaikalla. Osakassopimuksen sisältä on kuvattu kohdassa ”Osakassopimus”.

Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy on saanut Finanssivalvonnalta tiedon koskien epäiltyä yhden sijoitusrahastonsa varojen sijoittamista ja riskienhallintaa koskevien säännösten rikkomista. Finanssivalvonta on havainnut, että Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoiman Sijoitusrahasto Taaleritehdas Dinaari Osake -sijoitusrahaston varojen sijoittamisessa on ajanjaksolla 3.5.2011-28.8.2012 ajoittain rikottu sijoitusrahastolain varojen sijoittamista koskevia rajoituksia sekä riittäviä riskienhallintajärjestelmiä koskevaa vaatimusta. Taaleritehdas on myös muilta osin tehostanut riskienhallintaansa, järjestelmänsä ja prosessejaan vastaavanlaisien tilanteiden ehkäisemiseksi jatkossa.

Tulevaisuuden näkymät

Yhtiön liikevaihdon odotetaan kasvavan maltillisesti (noin 10 %) vuonna 2013. Liikevaihdon kasvun odotetaan kiihtyvän merkittävästi vuonna 2014, jolloin tavoitteena on yli 30 miljoonan euron liikevaihto. Samanaikaisesti Yhtiö odottaa liikevoiton kasvavan maltillisesti vuonna 2013 ja suhteellisen liikevoittotason pysyvän samalla tasolla kuin 2012. Vuoden 2014 liikevoiton odotetaan paranevan selvästi vuoden 2013 tasolta. Vuonna 2015 Yhtiö odottaa kasvun jatkuvan ja suhteellisen kannattavuuden parantuvan edelleen. Arviot perustuvat seuraaviin keskeisiin oletuksiin:

- Vuonna 2013 pääosa kasvusta tulee pääomarahasto- ja varainhoitoliiketoiminnan odotetusta kasvusta. Konsernin liikevoittoa rasittaa toukokuussa liiketoimintansa aloittava rahoitusliiketoiminta. Uuden liiketoiminnan perustamisesta ja toiminnan käynnistämisestä syntyvät kustannukset tulevat katetuksi konsernin muiden liiketoimintojen kasvun aikaansaamasta paranevasta suhteellisesta kannattavuudesta, jolloin koko Yhtiön kannattavuuden odotetaan vuonna 2013 pysyvän vuoden 2012 tasolla.
- Vuonna 2014 merkittävä osa kasvusta tulee edellisvuonna aloitetusta rahoitusliiketoiminnasta, tämän lisäksi kasvua muodostuu pääomarahastoliiketoimintaan kuuluvien nykyisten projektien siirtymisestä seuraavaan vaiheeseen ja uusista tuotteista varainhoi-

toliiketoiminta-alueella. Kannattavuuden parantuminen perustuu mm. siihen, että rahoitusliiketoiminta kääntyy toisena toimintavuotena voitolliseksi ja että suhteellinen kannattavuus parantuu pääomarahastoliiketoiminta-alueella projektien siirtyessä seuraavaan vaiheeseen. Varainhoitoliiketoiminnan odotetaan edelleen olevan kannattavaa.

- Konserni kehittää sisäisiä liiketoimintaprosessejaan siten, että tavoiteltu kasvu on mahdollista ilman merkittävää kustannusten lisäystä.

Yhtiön liikevoittoon vuosina 2013–2015 vaikuttavat useat tekijät, jotka voivat heikentää Yhtiön mahdollisuuksia saavuttaa asetettuja tavoitteita ja odotettua positiivista liikevoiton kasvua. Keskeisiä tekijöitä ovat mm.:

- Varainhoitoliiketoiminnan osalta erityisesti välitystoiminnan 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.
- 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.

Yhtiön johto ei pysty millään tavoin vaikuttamaan toimialaan liittyvän sääntelyn, mahdollisiin alla koskevien veroluonteisiin maksuihin sekä yleiseen osake- ja korkomarkkinoiden kehitykseen, joilla on vaikutusta yhtiön toimintaan sekä tuloksetekokykyyn ja kannattavuuteen.

Tässä esitetyt arviot perustuvat Yhtiön tämänhetkiseen näkemykseen Yhtiön ja sen olemassa olevien liiketoiminta-alueiden kehitykseen. Yllä esitetyt tiedot sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia. Nämä lausumat eivät ole tae Taaleritehtaan liiketoiminnan, tuloksen ja/tai taloudellisen aseman kehityksestä tulevaisuudessa. Yhtiön liiketoiminta, tulos ja taloudellinen asema voivat olennaisesti poiketa näissä tulevaisuutta koskevissa lausumissa nimenomaisesti tai epäsuorasti esitetyistä tiedoista, mukaan lukien Esitteessä kohdassa ”*Riskitekijät*” kuvatujen syiden vuoksi. Sijoittajaa kehoitetaan suhtautumaan varauksella edellä mainittuihin lausumiin ja huomioimaan myös markkinatilanteeseen liittyvät epävarmuustekijät.

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön pääomarakenne ja velkaantuneisuus konsernitason 31.12.2012. Tiedot perustuvat Yhtiön FAS:n mukaisesti laadittuun konsernitilinpäätökseen 31.12.2012. Taulukkoa tulee lukea yhdessä Esitteen muiden tietojen ja erityisesti kohdan "Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema" kanssa sekä Esitteeseen viittaamalla sisällytetyjen Yhtiön konsernitilinpäätöstietojen kanssa.

Yhtiöllä on luottolimiittisopimus rahoituslaitoksen kanssa lyhytaikaisen rahoitustarpeen kattamiseksi. 31.12.2012 luottolimiitti ei ollut käytössä. Yhtiö, Yhtiön tytäryhtiöt tai kolmannet tahot eivät ole antaneet takausta tai vakuutta Yhtiön vastuista kyseisen luottolimiittisopimuksen nojalla.

Rahayksikkö tuhat EUROA	31.12.2012 (Tilintarkastettu)
PÄÄOMARAKENNE	
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	0
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	0
Oma pääoma	
Osakepääoma	125
Rahastoitu oma pääoma (SVOP)	1 722
Kertyneet voittovarot	2 202
Tilikauden tulos 2012	2 103
Yhteensä	6 151
Vähemmistön osuus	339
Oma pääoma ja korolliset velat yhteensä	6 490

Rahayksikkö tuhat EUROA	31.12.2012 (Tilintarkastettu)
NETTOVELKAANTUNEISUUS	
A) Rahavarat	6 206
B) Likvidit varat (kuvaus sisällöstä)	0
C) Lyhytaikaiset sijoitukset	606
D) Likviditeetti (A+B+C)	6 812
E) Saatavat	1 495
F) Lyhytaikaiset velat rahoituslaitoksilta	0
G) Lyhytaikaiseksi laskettava osa pitkäaikaisista veloista	0
H) Muut lyhytaikaiset velat	0
I) Lyhytaikaiset korolliset velat (F+G+h)	0
J) Lyhytaikaiset nettovelat (I-E-D)	-8 307
K) Pitkäaikaiset velat rahoituslaitoksilta	0
L) Joukkovelkakirjalainat	0
M) Muut pitkäaikaiset velat	0
N) Pitkäaikaiset korolliset velat (K+L+M)	0
O) Nettovelkaantuneisuus (J+N)	-8 307

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön käyttöpääoma on riittävä kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet tämän Esitteen julkistamista seuraavan 12 kuukauden ajaksi.

TOIMINTAKERTOMUKSET

Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2012

Yhtiön liiketoiminta katsauskaudella

Kuluvan vuoden toimintaympäristö on ollut haastava. Taloudellista ympäristöä ovat hallinneet euroalueen kriisi ja sen pääomamarkkinoille tuoma epävarmuus. Haastavasta ympäristöstä huolimatta on konsernin tulos kaikilla mittareilla parantunut edelliseen tilikauteen verrattuna. Liikevaihto kasvoi kuluvan vuoden aikana 9,5 % ja nettotulos kasvoi liki 50 %, päätyen 2,1 miljoonaan euroon. Konsernin oman pääoman tuotto oli 46,6 % ja sijoitetun pääoman tuotto 58,7 %. Konsernin hoidossa oleva varallisuus kasvoi 30 %, ollen 2,4 miljardia euroa tilikauden lopussa.

Tilikauden aikana konserni perusti kolme uutta kommandiittiyhtiömuotoista pääomarahastoa; Taaleritehtaan Biotehdas, Taaleritehtaan Asuntorahasto VI sekä Taaleritehtaan Metsärahassto, täydentäen konsernin tarjoamia pääomarahastoja merkittävästi. Lisäksi Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy perusti kaksi uutta sijoitusrahastoa; talletuksiin sijoittavan Erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkki sekä yhdistelmärahaston Sijoitusrahasto Taaleritehdas Allokaatio.

Tilikauden aikana konserni otti askeleen kohti kansainvälistymistä, perustamalla tytäryhtiön Turkkiin, Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:n. Yhtiö tulee toimimaan Istanbulissa tarjoamalla yksilöllistä varainhoitoa Turkin kasvaville markkinoille. Konsernin omistusosuus yhtiöstä on 81 %.

Lisäksi konsernissa perustettiin Vakuutusvahti Oy. Yhtiö on merkitty vakuutusudustajarekisteriin ja sen liiketoiminta käynnistyy vuoden 2013 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Tilikauden aikana myytiin konsernin ulkopuolelle helmikuussa 2012 ostettu CFM Contango Rahastoyhtiö Oy, jonka hallinnoima hyödyke-rahasto siirrettiin Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoitavaksi 1.7.2012 lukien.

Loppuvuonna tehtiin Taaleritehdas konsernissa rakennejärjestelyjä, joilla pyritään selkeyttämään konserninrakennetta. Konsernin emoyhtiö hankki omistukseensa Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy:n koko osakekannasta sekä 75 % Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n osakekannasta. Konsernin muodostaa emoyhtiö, jonka tytäryhtiöt ovat Taaleritehdas Oy, Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy sekä Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy ja niiden muodostamat alakonsernit. Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy on edelleen Taaleritehdas Oy:n kokonaan omistama tytäryhtiö.

Emoyhtiön palveluksessa oli seitsemän (7) henkilöä tilikauden päättyessä ja konsernin palveluksessa 95 henkilöä.

Yhtiön hallinto katsauskaudella

Yhtiön hallituksen jäseninä ovat koko katsauskauden ajan toimineet Peter Fagnäs, Esa Karppinen ja Pertti Laine. Hallituksen puheenjohtajana toimi Peter Fagnäs.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi koko katsauskauden Juhani Elomaa.

Yhtiön tilintarkastajana on toiminut KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tomi Englund.

Yhtiö on emoyhtiönä konsernissa, jonka tytäryhtiönä toimii Taaleritehdas Oy, Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy sekä Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy.

Yhtiön osakepääoma ja sen muutokset katsauskaudella

Yhtiön osakepääoma 31.12.2012 oli 125.000,00 euroa ja yhtiöllä oli 4.838.005 osaketta.

Ylimääräisen yhtiökokouksen 3.4.2009 antaman valtuutuksen nojalla yhtiö luovutti 40.500 kappaletta ja yhtiökokouksen 25.4.2012 antaman uuden valtuutuksen nojalla 16.875 -kappaletta yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta hintaan 2,22 euroa per osake osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen konsernin operatiiviselle henkilökunnalle.

Yhtiö hankki omistukseensa vanhan valtuutuksen perusteella 168.750 kpl osaketta sekä yhtiökokouksen 25.4.2012 antaman uuden valtuutuksen perusteella 16.875 kpl osaketta. Osakkeenomistajien yhteisellä päätöksellä 31.12.2012 toteutettiin konsernin operatiiviselle henkilökunnalle suunnattu uusanti määrältään 522.505 kappaletta hintaan 2,22 euroa per osake. Lisäksi päätettiin mitätöidä 184.500 kpl yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Yhtiökokouksen päätöksellä 25.4.2012 palautettiin osakkeenomistajien omistusten suhteessa 750.000,00 euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

Yhtiön hallituksen voimassaolevat valtuutukset katsauskaudella

Yhtiön hallituksella on ollut 5.10.2012 saakka voimassa yhtiökokouksen 6.4.2011 antama valtuutus hankkia yhtiön omia osakkeita enintään 450.000 kappaletta. Valtuutusta käytettiin hankkimaan 168.750 kappaletta katsauskaudella. Yhtiökokouksessa 25.4.2012 kumottiin vanha valtuutus antamalla hallitukselle uusi valtuutus hankkia omia osakkeita enintään 500.000 kappaletta. Valtuutus on toistaiseksi voimassa oleva ja valtuutuksella hankittiin 16.875 kappaletta osaketta katsauskaudella. Valtuutusta on jäljellä 483.125 kappaletta.

Yhtiön hallituksella oli toistaiseksi voimassa oleva ylimääräisen yhtiökokouksen 3.4.2009 antama valtuutus päättää osakeanneista, joilla voitiin luovuttaa enintään 450.000 kappaletta yhtiön omia osakkeita. Valtuutusta käytettiin luovuttamaan 40.500 kappaletta yhtiön omia osakkeita katsauskaudella. Yhtiökokouksessa 25.4.2012 kumottiin vanha valtuutus antamalla uusi valtuutus, jolla yhtiön hallituksella on valtuutus päättää osakeanneista, joilla voidaan luovuttaa enintään 500.000 kappaletta yhtiön omia osakkeita. Uuden valtuutuksen nojalla luovutettiin 16.875 kappaletta yhtiön osakkeita katsauskaudella ja valtuutusta on jäljellä 483.125 kappaletta.

Olellaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Tilikauden lopussa tehdyn konsernin rakennejärjestelyn myötä on päätetty muuttaa emoyhtiön nimeksi Taaleritehdas Oy ja entisen Taaleritehdas Oy:n nimeksi Taaleritehtaan Varainhoito Oy. Lisäksi yhtiön uuden liiketoiminnan Turkissa odotetaan käynnistyvän kevään 2013 aikana. On myös päätetty perustaa konserniin rahoitusyhtiö, joka alku-

vaiheessa keskittyy kulutusluottojen myöntämiseen. Jatkossa tätä liiketoimintaa laajennetaan myös yritysten erityyppiseen lyhytaikaiseen rahoitukseen. Taaleritehtaan Varainhoito Oy on myynyt koko omistamansa osakekannan Verona International Oy:stä (Veropaja). Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n omistus Verona International Oy:stä oli 13,5 % ennen osakekauppaa.

Yhtiön merkittävimmät tulevat riskit ja epävarmuustekijät

Yhtiön kannalta merkittävin tuleva riski on liiketoiminnan kasvuun ja sen hallintaan liittyvä. Tilikaudella 2013 tuloksen odotetaan edelleen olevan merkittävästi positiivinen ja yhtiön liikevaihdon uskotaan edelleen kasvavan.

Yhtiöllä ei ole varsinaisia markkina-, luotto- tai likviditeettiriskejä lukuun ottamatta yllämainittua yhtiön tuloihin vaikuttavaa suhdanneriskiä.

Yhtiön riskienhallinta ja vakavaraisuus

Vakavaraisuuden hallinnan lähtökohtana ovat hallituksissa vähintään vuosittain hyväksyttävä konsernin lyhyen ja pitkän aikavälin strategia, liiketoimintasuunnitelma sekä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet. Nämä luovat pohjan erikseen hyväksyttävälle vakavaraisuudenhallinnan strategialle, prosessille, pääomasuunnitelmalle ja vakavaraisuustietojen julkistamisen periaatteille. Nämä asiakirjat hyväksytetään kaikissa valvottavissa yhtiöissä sekä emoyhtiössä kerran vuodessa.

Konsernitason strategiaan ja liiketoimintasuunnitelmaan perustuen konsernille asetetaan tavoitteet, joissa on huomioitu liiketoiminnan ja toimialan tulevaisuudennäkymät ja riskit. Strategioissa ja liiketoimintasuunnitelmissa on huomioitu konsernin riskinottohalukkuus ja riskinkantokyky. Strategian ja liiketoimintasuunnitelman lisäksi emoyhtiö hyväksyy konsernirakenteen ja liiketoimintojen organisaation, joilla tavoitteet pyritään saavuttamaan.

Erillisyhtiöiden hallitukset ottavat huomioon omassa strategian laadinnassa, liiketoimintasuunnitelmissaan ja organisoinnissaan emoyhtiön hallituksen määrittelemät strategialinjaukset.

Konsernin sisäisen valvonnan ja riskien hallinnan periaatteiden mukaisesti konsernissa on laadittu tarkemmat kuvaukset operatiivisten riskien, luottoriskien ja markkinariskien hallinnasta. Osana riskien hallintaa keskeisimmistä liiketoiminnoista on laadittu tarkemmat toimitaohjeet, jossa on kuvattu toimintojen organisaatio, henkilöiden tehtävänkuvat, toiminnon tavoitteet ja mittarit, raportointi ja seuranta sekä keskeisimmät prosessit ja kontrollit.

Vakavaraisuuden hallinnan strategian mukaisesti konsernissa suoritetaan vuosittain toimintokohtainen riskikartoitus, jonka avulla pyritään tunnistamaan, arvioimaan, mittaamaan ja rajoittamaan riskejä, joiden toteutuminen vaarantaisi konsernin tavoitteiden saavuttamisen ja vaikuttaisi negatiivisesti pääomien määrään.

Riskikartoituksen koordinointi ja käytännön suorittaminen on konsernin compliance officerin vastuulla (riskienhallintapäällikön tehtävän ominaisuudessa), mutta vastuu riskikartoituksen havaintojen perusteella tehtävien riskienhallintatoimenpiteiden suorittamisesta on liiketoimintojen vastuuhenkilöillä.

Toimintokohtaiset riskit kootaan compliance officerin toimesta koko konsernitason riskiraportiksi, joka raportoidaan hallitukselle säännöllisesti. Toimintokohtaisesti tunnistetut riskit ovat pohjana Pilari II -laskennalle ja seurannalle.

Konserni toimii rahoitusinstrumenttien välitys-, omaisuudenhoito- ja rahastoliiketoiminnassa, jossa asiakkaan luottamus toimintaan on ensiarvoisen tärkeää. Siksi konsernin riskinottohalukkuus on erittäin matala. Konserni ei omassa toiminnassaan ota ollenkaan riskipositioita kaupankäyntitarkoituksessa ja pyrkii kustannustehokkaasti minimoimaan operatiiviset riskit.

Konsernin matalaa riskinottohalukkuutta kuvaa hallituksen asettama tavoite omille varoille, jossa on otettu huomioon toiminnan jatkuvuuden vaikeissakin olosuhteissa mahdollistava riskipuskuri.

Yhtiön sisäinen tarkastus on ulkoistettu Tuokko Tilintarkastus Oy:lle.

Hallituksen esitys yhtiön tulosta ja omaa pääomaa koskevaksi toimenpiteeksi

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 98.218,96 euroa, joka esitetään siirrettäväksi voittovarojen tilille. Hallitus esittää, että sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta palautetaan osakkeenomistajille 560.000,00 euroa.

Tulevaisuuden näkymät

Taloudellinen ympäristö tulee pysymään haastavana, joskin tiettyjä merkkejä euroalueen kriisin rauhoittumisesta on ollut nähtävissä. Uskomme kuitenkin taloudellisen rauhattomuuden jatkuvan, heijastuen kotimaiseen kulutukseen ja säästämisasteeseen. Haastavasta taloudellisesta ympäristöstä huolimatta, uskomme yhtiön tuloksen kehittyvän suotuisasti ja hoidettavana olevan varallisuuden uskotaan kasvavan vuoden 2013 aikana. Panostukset uusiin liiketoimintoihin tulevat kasvattamaan yhtiön liikevaihtoa, mutta tulokseen sen uskotaan heijastuvan positiivisesti vasta vuoden 2014 aikana.

Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2011

Yleistä

Taaleritehtaan Omistusyhteisö Oy toimii emoyhtiönä konsernissa, jonka tytäryhtiöinä ovat koko katsauskauden toimineet Taaleritehdas Oy, Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy, Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy, Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n muodostama alakonserni (eritelty liitetiedoissa).

Konserniin kuuluu lisäksi osakkuusyhtiönä Kultataaleri Oy, konsernin omistusosuus 40 %. Kultataaleri Oy on osakkuusyhtiönä jätetty yhdistelemättä konserniin, koska sen toiminta on vasta käynnistynyt ja koska tällä yhdistelemättä jättämisellä ei ole vaikutusta konsernin omiin pääomiin.

Yhtiön hallinto katsauskaudella

Yhtiön hallituksen jäseninä ovat koko katsauskauden ajan toimineet Peter Fagernäs, Esa Karppinen ja Pertti Laine. Hallituksen puheenjohtajana toimi Peter Fagernäs.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi koko katsauskauden Juhani Elomaa.

Yhtiön tilintarkastajana on toiminut KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana Tomi Englund.

Yhtiön osakepääoma ja sen muutokset katsauskaudella

Yhtiön osakepääoma 31.12.2011 oli 125.000,00 euroa ja yhtiöllä oli 4.500.000 osaketta.

Ylimääräisen yhtiökokouksen 3.4.2009 antaman valtuutuksen nojalla yhtiö luovutti 6.4.2011 osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen konsernin operatiiviselle henkilökunnalle 157.500 kappaletta yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta hintaan 0,55 euroa per osake, yhteishinta 86.628,00. Saman valtuutuksen nojalla yhtiö hankki omia osakkeita 45.000 kpl hintaan 101.600,00 euroa varainsiirtoveroineen.

Yhtiökokouksen päätöksellä 6.4.2011 palautettiin osakkeenomistajien omistusten suhteessa 500.000,00 euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

Yhtiön hallituksen voimassaolevat valtuutukset katsauskaudella

Yhtiön hallituksella on ollut 5.10.2012 saakka voimassa yhtiökokouksen 6.4.2011 antama valtuutus yhtiön omia osakkeita enintään 450.000 kappaletta. Katsauskaudella valtuutusta käytettiin 13.6.2011 45.000 kappaletta hankkimiseksi.

Yhtiön hallituksella on toistaiseksi voimassa oleva ylimääräisen yhtiökokouksen 3.4.2009 antama valtuutus päättää osakeanneista, joilla voidaan luovuttaa enintään 450.000 kappaletta yhtiön omia osakkeita.

Valtuutusta käytettiin 6.4.2011 luovuttamaan 157.500 kappaletta yhtiön omia osakkeita.

Yhtiön liiketoiminta katsauskaudella

Taaleritehtaan Omistusyhteisö Oy toimii Taaleritehdaskonsernin emoyhtiönä vastaten koko konsernin compliance toiminnoista sekä sisäisestä ja ulkoisesta viestinnästä.

Emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden päättyessä 6 henkilöä ja konsernin palveluksessa 87 henkilöä.

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Taaleritehtaan Omistusyhteisö Oy:n tytäryhtiö Taaleritehdas Oy on osanuttanut CFM Contango Rahastoyhtiö Oy:n koko osakekannan.

Yhtiön merkittävimmät tulevat riskit ja epävarmuustekijät

Yhtiön kannalta merkittävin tuleva riski on liiketoiminnan kasvuun ja sen hallintaan liittyvä. Tilikaudella 2012 tuloksen odotetaan edelleen olevan merkittävästi positiivisen.

Yhtiön riskienhallinta

Taaleritehdas -konsernilla on compliance officer, joka hoitaa yhtiön compliance toiminnon. Yhtiön hallitus käsittelee riskienhallintaan kuuluvat asiat.

Yhtiön sisäinen tarkastus on ulkoistettu Tuokko Tilintarkastus Oy:lle.

Tietojärjestelmien kehittämisellä ja henkilöstön koulutuksella pyritään jatkuvasti estämään operatiivisessa toiminnassa syntyviä virheitä ja siten pienentämään mahdollisia menetyksiä.

Mahdollisiin ulkoisiin aineellisiin vahinkotapahtumiin kuten myös omaisuusvahinkoihin ja -rikoksiin on lisäksi suojauduttu vakuutusten avulla.

Yhtiön taloudellista tilaa koskevia tunnuslukuja

	2009	2010	2011
<u>Palkkiotuotot (eur)</u>			
Emoyhtiö	81 992,77	535 333,62	711 885,83
Konserni	10 355 236,34	16 350 099,24	18 504 309,01
<u>Oman pääoman määrä (eur)</u>			
Emoyhtiö	3 569 211,23	1 907 827,58	1 413 214,99
Konserni	3 582 945,21	3 439 707,92	4 336 604,35

Hallituksen esitys yhtiön tulosta koskevaksi toimenpiteeksi

Emoyhtiön tilikauden voitto oli 20.359,41 euroa, joka esitetään siirrettäväksi voittovarojen tilille. Hallitus esittää, että sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta palautetaan osakkeenomistajille 750.000,00 euroa.

Tulevaisuuden näkymät

Yhtiön tulevaisuuden näkymät ovat hyvät. Konsernin hoidossa olevan varallisuuden uskotaan edelleen kasvavan.

Hallitus, johto ja tilintarkastajat

Yleistä

Taaleritehdas noudattaa hallintonsa järjestämisessä Osakeyhtiölakia, Sijoituspalveluyrityksen toimilupaehdoissa vaadittuja käytäntöjä ja First North -markkinapaikan sääntöjä. Taaleritehtaan hallinto on Osakeyhtiölain mukaan jaettu yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Osakkeenomistajat käyttävät heille kuuluvia oikeuksia pääasiallisesti yhtiökokouksessa jonka kutsuu tavallisesti koolle Yhtiön hallitus. Yhtiökokous on lisäksi pidettävä, jos yhtiökokouksen pitämistä vaatii kirjallisesti Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, joiden osakkeet edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista, jotka eivät ole Yhtiön hallussa.

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 Northin Säännöt taikka muut säännökset edellytä sitä.

Hallitus

Taaleritehtaan hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluu vähintään kolme ja enintään seitsemän varsinaista jäsentä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Osakeyhtiölain mukaan hallitus huolehtii Yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Lisäksi hallitus vastaa siitä, että Yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallituksen tehtäviin kuuluu lisäksi Yhtiön strategiasta päättäminen, toimintasuunnitelman ja budjetin vahvistaminen, puolivuotiskatsauksen, tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen käsitteleminen ja hyväksyntä. Hallitus päättää strategisesti tai taloudellisesti merkittävistä investoinneista, yritysostoista sekä vastuusitoumuksista, hyväksyy Yhtiön rahoituspolitiikan, vahvistaa Yhtiön riskienhallinta ja raportointimenettelyn sekä päättää Yhtiön palkitsemis ja kannustinjärjestelmästä. Hallitus myös päättää Yhtiön rakenteesta, vastaa osinkopolitiikasta ja osakasarvon kehittymisestä, nimittää Yhtiön toimitusjohtajan ja päättää hänen työsuhteeduistaan, päättää toimitusjohtajan sijaisen nimittämisestä ja vastaa muista hallitukselle Osakeyhtiölaissa tai muualla säädettyistä tehtävistä.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 4 §:n nojalla Yhtiöllä on hallitus, johon kuuluu kolmesta seitsemään varsinaista jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiöjärjestyksen 5 §:n nojalla Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka nimittää ja erottaa hallitus. Yhtiöjärjestyksen 6 §:n nojalla Yhtiötä edustaa hallitus. Lisäksi kahdella hallituksen jäsenellä yhdessä sekä ja toimitusjohtajalla yksin on oikeus yksin edustaa yhtiötä. Hallitus voi antaa oikeuden muulle nimetyille henkilöille edustaa yhtiötä.

Yhtiön hallitukseen kuuluvat tämän Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Hallituksessa vuodesta	Omistaa yhtiön A-osakkeita (kpl)
Peter Fagernäs	1952	Puheenjohtaja	2007	585 000*
Pertti Laine	1941	Jäsen	2007	585 000**
Esa Karppinen	1952	Jäsen	2008	585 000***
Juha Laaksonen	1952	Jäsen	2013	0
Vesa Puttonen	1966	Jäsen	2013	58 056****

*Omistus Oy Hermitage Ab:n kautta, **Omistus Veikko Laine Oy:n kautta, ***Omistus Berling Capital Oy:n kautta, **** Omistus Enabla Oy:n kautta

Peter Fagernäs

Hallituksen puheenjohtaja

Syntynyt: 1952

Päätoimi: Hermitage & Co Oy, hallituksen puheenjohtaja

Koulutus: OTK

Keskeinen työkokemus:

- Pohjola-Yhtymä Oyj, hallituksen puheenjohtaja 2001-2003
- Conventum Oy/Oyj, toimitusjohtaja 1996-1999, hallituksen puheenjohtaja 1999-2002
- Merita Pankki Oy, johtokunnan jäsen 1995-1996
- Prospectus Oy, toimitusjohtaja 1993-1995
- Kansallis-Osake-Pankki, 1977-1993

Esa Karppinen

Hallituksen jäsen

Syntynyt: 1952

Päätoimi: Berling Capital Oy, konsernijohtaja ja pääomistaja 1986-

Koulutus: OTK

Keskeinen työkokemus:

- Oy Expaco Ab, varatoimitusjohtaja ja CFO, 1983–1986

Muut luottamustoimet:

Yritys	Asema	Aika
AS Trigon Capital	Hallituneuvoston jäsen	2004-
Oy Hermitage Ab	Hallituksen pj.	2003-
Hermitage & Co Oy	Hallituksen pj.	2003-
Amanda Capital Oyj	Hallituksen jäsen	2007-2011
Winpak Plc	Hallituksen jäsen	2006-2011
Fortum Oyj	Hallituksen pj	2004-2009

Muut luottamustoimet:

Yritys	Asema	Aika
Kiinteistö Oy Regatanranta	Hallituksen jäsen	2012-
Kämp Wellness & Health Oy	Hallituksen jäsen	2010-
Kämp Oy	Hallituksen jäsen	2010-
Medicod Oy	Hallituksen pj.	2010-
PK Ravintolat Oy	Hallituksen jäsen	2009-
GLO Hotellit Oy	Hallituksen jäsen	2009-
Confedent International Oy	Hallituksen jäsen	2008-
Berling Finance Oy	Hallituksen jäsen	2008-
Hotelzon International Oy	Hallituksen jäsen	2007-
One Share Trust Oy	Hallituksen jäsen	2006-
KIR Securities Oy	Hallituksen pj.	2005-
Aspo Oyj	Hallituksen jäsen	2005-
Lifestyle Resources Oy	Hallituksen jäsen	2005-
Berling Capital Oy	Hallituksen pj.	1998-
Oy Hotel Regatta Ab	Hallituksen jäsen	2011-2012
Imprimo Oy	Hallituksen jäsen	2005-2012
Oy Air Finland Ltd	Hallituksen pj.	2007-2011
Palace Kämp Group Oy	Hallituksen pj.	2007-2011
eQ Oyj	Hallituksen jäsen	2006-2011
PKH Holding Oy	Hallituksen pj.	2007-2010
Hangon Kiinteistö-kehitys Oy	Hallituksen jäsen	2005-2010
Jyväskylä Events Oy	Hallituksen jäsen	2007-2009
Excel Composites Oyj	Hallituksen jäsen	2005-2008

Pertti Laine

Hallituksen jäsen

Syntynyt: 1941

Päätoimi: Veikko Laine Oy hallituksen puheenjohtaja

Koulutus: Ekonomi

Keskeinen työkokemus:

- Veikko Laine Oy, toimitusjohtaja 1967-2003.
Tunnettu sijoittaja ja hallitusammattilainen.

Muut luottamustoimet:

Yritys	Asema	Aika
Trigon Agri A/S	Hallituksen jäsen	2010-
Trigon Dalmatian Property AS	Hallituksen jäsen	2003-
Veikko Laine Ltd	Hallituksen jäsen	2003-
Osaühing Karlskroona	Hallituksen jäsen	1998-
Länsiauto Oy	Hallituksen jäsen	1979-
Trigon Gardening AS	Hallintoneuvoston jäsen	2009-2012
AS Trigon Capital	Hallintoneuvoston jäsen	2008-2012
eQ Oyj	Hallituksen jäsen	2006-2011
AS Trigon Farming	Hallituksen jäsen	2006-2011
United Bankers Ltd	Hallituksen jäsen	1986-2011
Trigon Agri A/S	Hallintoneuvoston jäsen	2007-2010

Vesa Puttonen

Hallituksen jäsen

Syntynyt: 1966

Päätoimi: Rahoituksen professori,
Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulu

Koulutus: KTT

Keskeinen työkokemus:

- Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulu, rahoituksen professori 2001-
- Conventun Rahastoyhtiö, toimitusjohtaja 1999-2001
- Helsinki Exchanges, johtaja 1998-1999
- Helsingin kauppakorkeakoulu, opettaja ja tutkija 1993-1998

Muut luottamustoimet:

Yritys	Asema	Aika
NASDAQ OMX Nordic Foundation -säätiö	Hallituksen jäsen	2012-
OP-Pohjola -ryhmän tutkimussäätiö	Hallituksen jäsen	2012-
SM-Liiga Oy	Hallituksen jäsen	2012-
Pörssisäätiö	Hallituksen jäsen	2011-
Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy	Hallituksen puheenjohtaja	2010-
Rocla Oyj	Hallituksen jäsen (Hallituksen pj. 2008)	2007-
Valtion eläkerahasto	Sijoitustoimikunnan jäsen	2003-
Oras Invest Oy	Hallituksen jäsen	2003-
Elinkeinoelämän tutkimuslaitos (ETLA)	Tutkimusneuvoston jäsen	2005-2010
Sampo Rahastoyhtiö Oy	Hallituksen jäsen	2008-2009
Orion Oyj	Hallituksen jäsen	2004-2009
Privanet Capital Oyj	Hallituksen jäsen	2006-2008
Arvo Omaisuudenhoito Oy	Hallituksen puheenjohtaja	2005-2008
Suomen evankelisluterilaisen kirkon eläkerahasto	Sijoitustoimikunnan jäsen	2002-2008
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto (Sitra)	Sijoitustoimikunnan jäsen	2004

Juha Laaksonen

Hallituksen jäsen

Syntynyt: 1952

Päätoimi: Hallitusammattilainen

Koulutus: BA

Keskeinen työkokemus:

- Fortum Oyj, useampia johtotehtäviä (viimeisin talousjohtaja) 1979-2012

Muut luottamustoimet:

Yritys	Asema	Aika
SATO Oyj	Hallituksen pj.	2007-
Kemira Oyj	Hallituksen jäsen	2007-
TGC-10	Hallituksen jäsen	2008-2012
Teollisuuden Voima Oyj	Hallituksen jäsen	2004-2010
Neste Oil Oyj	Hallituksen jäsen	2005-2007

Yhtiön johto

Toimitusjohtaja hoitaa Yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti ja suojelee aktiivisesti Yhtiön etua. Hän ohjaa ja valvoo Taaleritehtaan ja sen liiketoimintojen toimintaa, vastaa päivittäisestä operatiivisesta johtamisesta, tuotteistuksesta ja

strategian jalkauttamisesta, sekä valmisteleo hallituksen käsittelyyn menevät asiat ja vastaa niiden täytäntöönpanosta.

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Yhtiön palveluksessa vuodesta	Omistaa yhtiön A-osakkeita (kpl)
Juhani Elomaa	1960	Toimitusjohtaja	2007	472 852*
Karri Haaparinne	1967	Toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja	2007	372 901
Petri Lampinen	1967	Taaleritehtaan Varainhoito Oy, toimitusjohtaja	2007	138 303
Jaana Rosendahl	1961	Johtaja, Asiakkuudet ja markkinointi	2007	67 500
Janne Koikkalainen	1971	Lakiasiaintohtaja	2007	54 000

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

Juhani Elomaa

Toimitusjohtaja

Syntynyt: 1960

Koulutus: VTM, eMBA

Keskeinen työkokemus:

- Taaleritehdas Oy, toimitusjohtaja 2007-
- Sampo Pankin johtoryhmän jäsen 2006-2007 ja Mandatum Yksityispankin johtaja 2005-2007
- 3C Asset Management, toimitusjohtaja ja partneri 2000-2005
- OKO Oyj, johtokunnan jäsen 1998-2000 ja Head of Capital Markets 1997-2000
- Selin Finance toimitusjohtaja 1995-1997 ja Erik Selin Pankkiiriliike, toimitusjohtaja 1990-1995

Muut luottamustoimet:

Yritys	Asema	Aika
Grene Oy	Hallituksen jäsen	2013-
Nostosilta Oy	Hallituksen pj.	2012-
Maanpuolustuksen Tuki ry	Vara pj.	2011-
E-Capital Oy	Hallituksen pj.	2000-
Nurmi-Yhtiöt	Hallituksen jäsen	2009-2013
Ovenia Oy	Hallituksen jäsen	2007-2011
3C Asset Management Oy	Hallituksen jäsen	2002-2007
3C Rahastoyhtiö Oy	Hallituksen jäsen	2000-2002
OP-Rahastoyhtiö Oy	Hallituksen jäsen	1998-2000

Karri Haaparinne

Varatoimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen

Syntynyt: 1967

Koulutus: Yo-merkonomi, eMBA

Keskeinen työkokemus:

- Taaleritehdas Oy, varatoimitusjohtaja 2007-
- Mandatum Yksityispankki, johtaja 2001-2007
- Sampo Pankki Oyj, varainhoidon johtaja 2000-2001
- Leonia Pankki Oyj, myyntijohtaja 1998-2000
- Merita Rahastoyhtiö Oy, myyntijohtaja 1996-1998

Muut luottamustoimet:

Yritys	Asema	Aika
Nostosilta Finance Oy	Hallituksen jäsen	2012-
Xabis Oy	Hallituksen pj.	2009-
Lauttasaaren Yhteiskoulu	Hallituksen jäsen	2008-
FA Solutions Oy	Hallituksen jäsen	2007-
Kotikielen seura, Helsingin Yliopisto	Tilintarkastaja	1996-
Mandatum Pankki Oyj	Hallituksen jäsen	1998-1998

Petri Lampinen

Taaleritehtaan Varainhoito Oy, toimitusjohtaja

Syntynyt: 1967

Koulutus: Yo-merkonomi, LKV

Keskeinen työkokemus:

- Taaleritehtaan Varainhoito Oy, toimitusjohtaja 2013-
- Taaleritehdas Oy, johtaja yksityispankkitoiminnot 2007-2012
- Mandatum Yksityispankki (Sampo Pankki Oyj), pankinjohtaja, johtoryhmän jäsen, 2001-2007
- Mandatum Pankki Oyj, pankinjohtaja, 1999-2001
- Interbank Osakepankki, konttorinjohtaja 1996-1998

Janne Koikkalainen

Lakiasianjohtaja

Syntynyt: 1971

Koulutus: OTK

Keskeinen työkokemus:

- Taaleritehdas Oy, Lakiasianjohtaja 2007-
- Mandatum Yksityispankki / Sampo Pankki Oyj, Senior Advisor 2006-2007.
- Skandia Life Assurance Company Limited – Suomen sivuliike, Legal manager 2001-2006
- Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola, Korvauslakimies, 1999-2001

Muut luottamustoimet:

Yritys	Asema	Aika
24PPartner Oy	Hallituksen pj.	2011-
Wakova Holding Oy	Hallituksen pj.	2011-
Tapiola Paikotus Oy	Hallituksen pj.	2011-
Downforce Oy	Hallituksen jäsen	2009-

Jaana Rosendahl

Johtaja, Asiakkuudet ja markkinointi

Syntynyt: 1961

Koulutus: DI

Keskeinen työkokemus:

- Taaleritehdas Oy, johtaja, asiakkuudet ja markkinointi 2007-
- Mandatum Yksityispankki, johtaja, asiakkuudet ja markkinointi 2006-2007
- A-lehdet Oy, useampia johtotehtäviä (viimeisin johtaja, lehtien markkinointi ja myynti) 2003-2006
- Aktia Säästöpankki Oyj, markkinointijohtaja 2001-2003
- Imatran Voima Oy/ Fortum Oyj, useampia johtotehtäviä (viimeisin kehitysjohtaja sekä toimitusjohtaja, Fortum Energiapartneri -ketju) 1987-2001

Muut luottamustoimet:

Yritys	Asema	Aika
Darwin Media (ex. Coranaria Media)	Hallituksen jäsen	2006-2012
Signom Oy	Hallituksen jäsen	2009-2010
Kaipaus Oy	Hallituksen jäsen	2008-2010
Dialogi Oy	Hallituksen jäsen	2004-2006
Fortum Energi A/S	Hallituksen jäsen	2000-2001
NAPS Systems Oy	Hallituksen jäsen	2000-2001
Fortum Energiapartnerit -ketju	Hallituksen jäsen	1998-2001

Hallituksen jäsenten ja johdon palkkiot

Hallituksen jäsenten palkkioista päättää yhtiökokous. Yhtiön hallituksen jäsenille ei ole maksettu palkkioita tilikausien 2011 ja 2012 aikana. Yhtiökokous 7.3.2013 päätti, että hallitukselle maksetaan palkkioita yhtiökokouksesta alkavalla kaudella seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 25.000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 18.000 euroa ja hallituksen jäsenelle 15.000 euroa vuodessa. Yhtiön toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle maksettiin tilikautena 2011 palkkioina ja muina etuuksina yhteensä 294.689 euroa ja tilikaudella 2012 307.872 euroa (sisältäen palkat ja palkkiot luontaisetuineen).

Toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne ovat oikeutettuja irtisanomistilanteessa kuuden kuukauden palkan vastaavaan irtisanomiskorvaukseen Yhtiön irtisanoessa työ- tai toimitusjohtajasopimuksen.

Eräitä tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Tiedot konkurssi- ja selvitystilamenettelyistä ja petoksiin liittyvistä tuomioista/vireillä olevista menettelyistä

Tämän Esitteen päivämääränä yksikään hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä taikka toimitusjohtaja ei ole viiden viime vuoden aikana:

- saanut tuomioita liittyen petosrikoksiin tai -rikkomuksiin;
- toiminut johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kuulunut johtoon sellaisessa yhtiössä, joka on haettu konkurssiin, selvitystilaan tai saneerauskeeseen; tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen ja/tai seuraamuksen kohteena tai saanut tuo-

mioistuilta tuomiota kelpaamattomuudesta toimimaan min-
kään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan
minkään yhtiön liiketoimintaa.

Toimitusjohtajan ja hallituksen jäsenten riippumattomuuden arviointi

Osakeyhtiölaissa säädetään yhtiön hallinnon eturistiriidoista. Osakeyhtiö-
lain 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 odotetta-
vana olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa.
Mitä edellä on sanottu sopimuksesta, on vastaavasti sovellettava oi-
keudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen.

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

Riippumattomuusarvioinnin perusteella kaikkien tämän Esitteen päi-
vämäärän mukaisten Yhtiön hallituksen jäsenten on katsottu olevan
Yhtiöstä riippumattomia.

Tilintarkastajat

Taaleritehtaan yhtiöjärjestyksen 8 § mukaan Yhtiön tilintarkastaja
on oltava tilintarkastuslain 4 §:ssä tarkoitettu KHT-tilintarkastaja tai
5 §:ssä tarkoitettu KHT-tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajien toimi-
kausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouk-
sen päättyessä.

Yhtiön varsinainen yhtiökokous 7.3.2013 valitsi tilintarkastajaksi KHT-
yhteisö Ernst & Young Oy:n (2204039-6), päävastuullisena tilintarkas-
tajanaan KHT Tomi Englund.

TIETOJA OSAKKEESTA JA OSAKKEENOMISTAJISTA

Tietoja osakkeesta ja osakepääomasta

Yhtiöllä on yhtiöjärjestyksen mukaan kaksi osakesarjaa: A- ja B-sarja. A-sarjan osake tuottaa Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kaksikymmentä (20) ääntä ja B-sarjan osake yhden (1) äänen. Kaikkien Yhtiön osakkeiden oikeudet ovat yhtäläiset jaettaessa Yhtiön varoja. Katso lisätietoja kohdasta ”– Yhtiöjärjestys”.

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma oli 125.000 euroa. Yhtiöllä on Esitteen päivämäärällä 4.838.005 kpl täysin maksettua A-sarjan osakkeita ja ei yhtään B-sarjan osaketta. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Esitteen päivämääränä Yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen optio-oikeuksia taikka muita arvopapereita, jotka olisivat vaihdettavissa tai muunnettavissa Yhtiön Osakkeiksi.

Yhtiön B-sarjan osakkeet haetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Finland -markkinapaikalle. Yhtiön B-sarjan osakkeet liitetään arvo-osuusjärjestelmään Osakeannin yhteydessä arviolta 23.4.2013. B-sarjan osakkeen tunnistetiedot:

Kaupankäyntitunnus: TAALB
Osakkeiden tunnistenumero, ISIN: FI4000060686

Yhtiöllä on osakassopimus Esitteen päivämääränä, katso ”– Osakassopimus”.

A-sarjan osakkeisiin kohdistuu yhtiöjärjestyksen ja osakassopimuksen mukaisia luovutusrajoituksia (katso ”Yhtiöjärjestys” ja ”– Osakassopimus”).

Omistusrakenne

Yhtiöllä on 92 osakkeenomistajaa 18.3.2013. Yhtiön kymmenen suurimman osakkeenomistajan osuus Yhtiön osakkeiden tuottamasta äänimäärästä ennen Osakeantia oli yhteensä 66,3 %.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön pääomistajat sekä heidän osakeomistuksensa välittömästi ennen Osakeantia ja välittömästi sen jälkeen olettaen, että kaikki Osakeannissa liikkeeseen laskettavat Antiosakkeet merkitään muille sijoittajille kuin nykyisille osakkeenomistajille:

Osakkeenomistaja*	Ennen Osakeantia				Osakeannin jälkeen*			
	Osakkeita	%	Ääniä	%	Osakkeita	%	Ääniä	%
A-sarjan osakkeet								
Berling Capital Oy ¹	585 000	12,1 %	11 700 000	12,1 %	585 000	9,3 %	11 700 000	11,9 %
Veikko Laine Oy ²	585 000	12,1 %	11 700 000	12,1 %	585 000	9,3 %	11 700 000	11,9 %
Oy Hermitage Ab ³	585 000	12,1 %	11 700 000	12,1 %	585 000	9,3 %	11 700 000	11,9 %
Elomaa Juhani ⁴	472 852	9,8 %	9 457 040	9,8 %	472 852	7,5 %	9 387 040	9,6 %
Haaparinne Karri	372 901	7,7 %	7 458 020	7,7 %	372 901	5,9 %	7 458 020	7,6 %
Capercaillie Capital Oy	199 507	4,1 %	3 990 140	4,1 %	199 507	3,2 %	3 990 140	4,1 %
Lampinen Petri	138 303	2,9 %	2 766 060	2,9 %	138 303	2,2 %	2 766 060	2,8 %
Vesa Lehto	92 000	1,9 %	1 800 000	1,9 %	92 000	1,5 %	1 840 000	1,9 %
Ranjit Mathur	92 000	1,9 %	1 800 000	1,9 %	92 000	1,5 %	1 840 000	1,9 %
Samu Lang	83 859	1,7 %	1 800 000	1,7 %	83 859	1,3 %	1 677 180	1,7 %
Muut A-sarjan osakkeenomistajat	1 631 583	33,7 %	32 631 660	33,7 %	1 631 583	25,9 %	32 631 660	33,2 %
B-sarjan osakkeet								
Uudet sijoittajat	-	-	-	-	1 455 000	23,1 %	1 455 000	1,5 %
Yhteensä	4 838 005	100,0 %	96 760 100	100,0 %	6 294 005	100,0 %	98 215 100	100,0 %

* Olettaen, että kukaan nykyisistä A-sarjan osakkeiden osakkeenomistajista ei merkitse B-sarjan osakkeita Osakeannissa ja että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan.

¹⁾ Hallituksen jäsen Esa Karppisen määräysvallassa oleva yhtiö

²⁾ Hallituksen jäsen Pertti Laineen määräysvallassa oleva yhtiö

³⁾ Hallituksen puheenjohtaja Peter Fagnäsin määräysvallassa oleva yhtiö

⁴⁾ Juhani Elomaa henkilökohtaisesti sekä 100 % omistamansa E-Capital Oy:n kautta

Osakepääoman ja osakemäärän muutokset

Yhtiön Osakkeiden lukumäärässä ei ollut muutoksia tilikauden 2011 aikana.

Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 31.12.2012 toteutettiin operatiiviselle henkilökuntaan kuuluville Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy:n vähemmistöosakkaille suunnattu osakeanti, jossa laskettiin liikkeeseen 522.505 kappaletta Yhtiön A-sarjan osaketta. Merkintähinnan maksu toteutettiin luovuttamalla apporttina Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy:n osakkeita. Uudet A-sarjan osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 18.2.2013.

Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 31.12.2012 päätettiin mitätöidä 184.500 kpl yhtiön hallussa olevia omia A-sarjan osakkeita. Osakkeiden mitätöinti merkittiin kaupparekisteriin 18.2.2013.

Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 1.2.2013 päätettiin muuttaa Yhtiön yhtiöjärjestystä siten, että Yhtiöllä voi olla kaksi osakesarjaa: A- ja B-sarja. A-sarjan osake tuottaa kaksikymmentä (20) ääntä ja B-sarjan osake yhden (1) äänen. Päätettiin samalla, että kaikki Yhtiön liikkeeseen lasketut Osakkeet ovat A-sarjan osakkeita. Päätettiin myös, että 31.12.2012 päätetyllä suunnatulla osakeannilla liikkeeseen lasketavat 522.505 kappaletta Osakkeita ovat A-sarjan osakkeita.

Yllä olevien lisäksi ei ole ollut muita muutoksia Yhtiön liikkeeseen laskettujen Osakkeiden määrässä tilikauden 2011 alusta esitteen päiväykseen asti. Samalla jaksolla ei ole ollut muutoksia Yhtiön osakepääomassa.

Voimassa olevat osakeantivaltuutukset

Yhtiön yhtiökokous on 7.3.2013 päättänyt seuraavasta:

- Valtuutettiin Yhtiön hallitus päättämään Yhtiön B-sarjan osakkeiden antamisesta seuraavasti:
 - Valtuutuksen perusteella annettavien B-sarjan osakkeiden enimmäismäärä on 1.600.000 kappaletta.
 - Annettavat B-sarjan osakkeet ovat uusia osakkeita.
 - B-sarjan osakkeita voidaan antaa yhdessä tai useammassa erässä.
 - Hallitus päättää annin ehdoista mukaan lukien mahdollisesta osakkeenomistajien etuoikeudesta poikkeamisesta (ns. suunnattu anti) mukaan lukien tarjoaminen yleisölle yhtiön listautumisen yhteydessä.
 - Päätöksellä kumottiin hallitukselle 25.4.2012 annettu osakeantivaltuutus.
- Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeyhtiölain 10 luvun mukaisten optio-oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin:
 - Optio-oikeuksia annetaan enintään 200.000 B-sarjan osakkeen merkitsemiseen niin, että yhdellä optio-oikeudella voi merkitä yhden uuden B-sarjan osakkeen.
 - Optio-oikeudet annetaan vastikkeetta
 - Optio-oikeuksia voidaan antaa vain Yhtiön tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvan yhtiön palveluksessa olevalle henkilölle. Optio-oikeuksien antamisella on Yhtiön kannalta erityisen painava taloudellinen syy, koska niitä annetaan vain yhtiön tulevaisuuden kannalta tärkeille työntekijöille (avainhenkilöille).
 - Yhtiön hallitukselle annettiin valtuutus kolmeksi (3) vuodeksi päättää siitä, kenelle optio-oikeudet annetaan ja mikä olisi nii-

den perusteella merkittävien Osakkeiden merkintähinta, merkintäaika ja merkittävien osakkeiden maksuaika.

- Yhtiön hallitukselle annettiin valtuutus päättää Osakkeiden merkintähinnan määräytymisperiaatteista kuitenkin niin, että määräytymisperiaateissa otettaisiin huomioon Osakkeen mahdollinen markkinahinta ja osakkeenomistajien tasapuolinen kohtelu.
- Yhtiön hallitukselle annettiin valtuutus päättää annettavien oikeuksien asemasta osakeannissa, annettaessa tämän kohdan mukaisia oikeuksia muun päätöksen nojalla, jaettaessa Yhtiön varoja 13 luvun 1 §:n 1 momentissa tarkoitetuilla tavoilla, hankittaessa tämän luvun mukaisia oikeuksia takaisin Yhtiölle, Yhtiön sulautuessa toiseen yhtiöön tai jakautuessa sekä 18 luvun mukaisessa vähemmistöosakkeiden lunastuksessa.
- Päätettiin valtuuttaa Yhtiön hallitus päättämään Yhtiön omien Osakkeiden hankkimisesta Yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla seuraavin ehdoin:
 - Osakkeet voidaan hankkia Yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamisessa tai toteuttamisessa sekä Yhtiön avainhenkilöiden sitouttamisjärjestelyjen mahdollistamiseksi tai muutoin edelleen luovutettaviksi tai mitätöitäviksi.
 - Osakkeita voidaan hankkia yhdessä tai useammassa erässä yhteensä enintään viisisataatuhatta (500.000) kappaletta.
 - Osakkeista maksettavan vastikkeen vähimmäismäärä on 2 euroa ja enimmäismäärä 20 euroa osakkeelta.
 - Hallitus on oikeutettu hankkimaan Osakkeita muuten kuin osakkeenomistajien omistamien Osakkeiden suhteessa ja päättämään Osakkeiden hankkimisjärjestyksestä, jos poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.
 - Hallitus päättää omien Osakkeiden hankkimisen muista ehdoista.
 - Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien.

Osingonjakopolitiikka

Yhtiön A-sarjan osakkeita omistavien osakkeenomistajien kesken solmitussa osakassopimuksessa on sovittu mm. osingonjakopolitiikasta (ks. ” – *Osakassopimus*). Yhtiön hallitus on päättänyt osakassopimuksen mukaisesta osingonjakopolitiikasta jonka mukaan tavoitteena on, että Yhtiö jakaa Yhtiön osakkeenomistajille sellaiset voittovarot, jotka voidaan jakaa huomioon ottaen tulevat investointitarpeet. Vuositaitin pyritään jakamaan puolet tilikauden tuloksesta. Voitonjako ei kuitenkaan saa vaarantaa Yhtiön maksukykyä ja sen on muutenkin oltava lainsäädännön ja viranomaismääräysten mukaista. Voitonjako toteutetaan ensisijaisesti vuosittaisina osinkoina.

Osakassopimuksessa A-sarjan osakkeita omistavat osakkeenomistajat ovat luopuneet oikeudestaan vaatia Osakeyhtiölain mukaista vähimmäisosinkoa.

Osakassopimus

Yhtiön 4.2.2013 päivätty osakassopimus (”Osakassopimus”) tulee voimaan samanaikaisesti, kun B-sarjan osakkeet listataan First North Finland -markkinapaikalle.

Osapuolet

Osakassopimuksen osapuolia ("Osapuolet") ovat Yhtiön lisäksi "Sijoittajaosakkaat", "Operatiiviset Perustajaosakkaat" ja "Operatiiviset Osakkaat", yhdessä kaikki edellä todetut "Osakkaat". Lisäksi Sijoittajaosakkaista ja Operatiivisista Perustajaosakkaista käytetään yhdessä määritelmää "Perustaja-osakkaat". Kaikki A-sarjan osakkeiden omistajat, pois lukien erillissitoumuksen alaiset osapuolet ("Erillissitoumuksen alaiset osapuolet"), ovat sitoutuneet Osakassopimukseen.

Sijoittajaosakkaat ovat Berling Capital Oy, Oy Hermitage Ab ja Veikko Laine Oy. Operatiiviset Perustajaosakkaat ovat Juhani Elomaa ja Karri Haaparinne. Operatiiviset Osakkaat ovat työ- tai toimisuhteessa Taalritehdaskonserniin kuuluvaan yhtiöön.

Osakassopimuksen tausta ja tarkoitus

Osakassopimuksella sovitaan Osakkaiden oikeuksista ja velvollisuuksista liittyen Yhtiön omistukseen, liiketoimintaan ja hallintoon. Osapuolten välisissä suhteissa Osakassopimuksen ehdot ovat ensisijaisia suhteessa Yhtiön kulloinkin voimassaolevaan yhtiöjärjestykseen.

Osakassopimus koskee ainoastaan Yhtiön A-sarjan osakkeita ja siten Osakkaiden omistamat B-sarjan osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa. Yhtiön A-sarjan osakkeisiin sen sijaan liittyy Osakassopimuksessa sovittuja luovutusrajoituksia.

Yhtiön A-sarjan osakkeiden vaihto-oikeus

Osakassopimuksen perusteella Osakkailla on oikeus vaihtaa omistamansa Yhtiön A-sarjan osakkeet B-sarjan osakkeiksi seuraavasti:

Operatiiviset Perustajaosakkaat ja Operatiiviset Osakkaat

Sen jälkeen, kun on kulunut yksi (1) vuosi B-sarjan osakkeiden listauksesta First North Finland -markkinapaikalle, Operatiiviset Perustajaosakkaat ja Operatiiviset Osakkaat voivat vaihtaa vuosittain 1/4 Osakassopimuksen voimaantulo hetkellä omistamistaan Yhtiön A-sarjan osakkeista suhteessa 1:1 B-sarjan osakkeiksi. Jos Operatiivinen Perustajaosakas tai Operatiivinen Osakas ei käytä vaihto-oikeutta (kokonaan tai osittain) heti sen tullessa mahdolliseksi, on kyseisellä Operatiivisella Perustajaosakkaalla tai Operatiivisella Osakkaalla oikeus käyttää vaihto-oikeutta myöhemmin tältä osin. Mikäli Operatiivisen Perustajaosakkaan tai Operatiivisen Osakkaan haltuun tulee millä tahansa tavalla myöhemmin Osakassopimuksen voimaantulo hetkellä olemassa olevia Yhtiön A-sarjan osakkeita, siirtyy kyseisten Yhtiön A-sarjan osakkeiden vaihto-oikeus siirtyvien Yhtiön A-sarjan osakkeiden mukana. Mikäli kyseessä ovat uudet Osakassopimuksen voimaantulo hetken jälkeen liikkeelle lasketut Yhtiön A-sarjan osakkeet, määrittää Yhtiön hallitus mahdollisen vaihto-oikeuden tapauskohtaisesti liikkeellelaskun yhteydessä.

Sijoittajaosakkaat

Sen jälkeen, kun on kulunut yksi (1) vuosi B-sarjan osakkeiden listauksesta First North Finland -markkinapaikalle, Sijoittajaosakkaat voivat vaihtaa kaikki Osakassopimuksen voimaantulo hetkellä omistamansa Yhtiön A-sarjan osakkeet B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1. Sijoittajaosakas voi myös päättää jättää käyttämättä vaihto-oikeuden (kokonaan tai osittain) sen tullessa ensimmäisen kerran mahdolliseksi, jolloin vaihto-oikeutta voidaan käyttää myöhemmin tältä osin. Mikäli Sijoittajaosakkaan haltuun tulee millä tahansa tavalla myöhemmin Osakassopimuksen voimaantulo hetkellä olemassa olevia Yhtiön A-sar-

jan osakkeita, siirtyy kyseisten Yhtiön A-sarjan osakkeiden vaihto-oikeus niiden mukana. Sijoittajaosakasta sitoo näin haltuunsa saamien Yhtiön A-sarjan osakkeiden osalta sama vaihto-oikeuden rajoitus kuin kyseisten Yhtiön A-sarjan osakkeiden luovuttajaa sitoi ennen luovutusta. Näin ollen siirron kohteena olevat Yhtiön A-sarjan osakkeet voivat olla vaihtokelpoisia heti tai ne tulevat vaihtokelpoisiksi myöhemmin. Mikäli kyseessä ovat uudet Osakassopimuksen voimaantulo hetken jälkeen liikkeelle lasketut Yhtiön A-sarjan osakkeet, määrittää Yhtiön hallitus mahdollisen vaihto-oikeuden tapauskohtaisesti liikkeellelaskun yhteydessä.

Hallitus

Osakassopimuksessa on sovittu, että Yhtiön hallituksessa on 3-7 jäsentä, jotka valitsee yhtiökokous. Yhtiön toimitusjohtaja voi olla hallituksen jäsen.

Päätöksentekomenettely

Yhtiön yhtiökokouksissa päätökset tehdään osakeyhtiölain ja Yhtiön kulloinkin voimassa olevan yhtiöjärjestyksen mukaisesti, ellei Osakassopimuksessa ole nimenomaisesti muuta sovittu.

Voitonjako

Osakassopimuksen mukaan tavoitteena on, että Yhtiö jakaa Yhtiön osakkeenomistajille sellaiset voittovarot, jotka voidaan jakaa huomioiden ottaen tulevat investointitarpeet. Vuosittain pyritään jakamaan puolet tilikauden tuloksesta. Voitonjako ei kuitenkaan saa vaarantaa Yhtiön maksukykyä ja sen on muutenkin oltava lainsäädännön ja viranomaismääräysten mukaista. Voitonjako toteutetaan ensisijaisesti vuosittaisina osinkoina. Kukin Osakas luopuu Osakassopimuksessa oikeudestaan vaatia Osakeyhtiölain mukaista vähemmistöosinkoa.

Yhtiön A-sarjan osakkeiden luovutusvelvollisuus

Osakassopimuksen mukaan Operatiivisilla Osakkailla ja Operatiivisilla Perustajaosakkailla on työvelvoite Yhtiön tai sen konserniyhtiön hyväksi työ tai toimisuhteessa. Osakassopimuksessa on sovittu seuraavasta menettelystä sen varalta, että tämä työ- tai toimisuhte päättyy:

Mikäli Operatiivisen Osakkaan työ- tai toimisuhte päättyy irtisanoutumisen tai muun vastaavan syyn johdosta kyseisen Operatiivisen Osakkaan omasta toimesta tai Yhtiön toimesta syystä, joka on verrattavissa työsopimuslain 7 luvun 2 §:n (työntekijän henkilöön liittyvät irtisanomisperusteet) tai 8 luvun 1 §:n (purkamisperuste) perusteisiin, voi Yhtiö (mutta eivät muut Osapuolet) lunastaa Operatiivisen Osakkaan omistamat Yhtiön A-sarjan osakkeet. Operatiivisten Perustajaosakkaiden osalta vastaava Yhtiön A-sarjan osakkeiden lunastus on mahdollinen, mikäli työ- tai toimisuhte päättyy Yhtiön toimesta syystä, joka on verrattavissa työsopimuslain 7 luvun 2 §:n (työntekijän henkilöön liittyvät irtisanomisperusteet) tai 8 luvun 1 §:n (purkamisperuste) perusteisiin. Lunastettavien Yhtiön A-sarjan osakkeiden lunastushinta on niiden markkina-arvo (B-sarjan osakkeen kolmen (3) kuukauden kaupankäyntipainotettua keskiarvoa vastaava arvo tarkastelupäivää edeltävään pörssipäivään saakka) vähennettynä viidelläkymmenellä (50) prosentilla. Tarkastelupäivä on irtisanomis- tai purkamisilmoituksen päivämäärä.

Mikäli Operatiivisen Osakkaan työ- tai toimisuhteen päättymissyyn on mikä tahansa muu syy kuin edellä on todettu, voi Yhtiö (mutta eivät muut Osapuolet) lunastaa kyseisen Operatiivisen Osakkaan omistamat Yhtiön A-sarjan osakkeet. Lunastettavien Yhtiön A-sarjan osakkei-

den lunastushinta on niiden edellä todettu markkina-arvo. Tarkastelupäivä on työ- tai toimituksen päättymispäivä.

Lunastusmenettely

Osakassopimuksessa on sovittu, että mikäli Osakassopimuksen mukaisissa Yhtiön A-sarjan osakkeiden lunastustilanteissa Yhtiö ei käytä lunastusoikeuttaan tai lunastaa vain osan lunastuksen kohteena olevista Yhtiön A-sarjan osakkeista, vaihdetaan lunastamatta jätetyt Yhtiön A-sarjan osakkeet vapaasti luovutettavissa oleviksi B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1.

Panttauskielto

Osakassopimuksessa on sovittu, että Yhtiön A-sarjan osakkeita ja näihin oikeuttavia instrumentteja ei saa pantata, kiinnittää, asettaa rasi-
tusten alaisiksi tai muutoin asettaa vakuudeksi ilman Yhtiön hallituk-
selta saatua suostumusta.

Luovutuskielto

Osakkaat sitoutuvat Osakassopimuksessa olemaan (lukuun ottamatta Osakassopimuksen nimenomaisen ehdon sallimaa tapaa) myymättä, luovuttamatta, antamatta apporttina, tallettamatta ja millään muulla siirtämättä, suoraan tai välillisesti, yhtään Yhtiön A-sarjan osaketta. Yhtiön A-sarjan osakkeita voidaan kuitenkin luovuttaa muille Osapuolille.

Osakassopimuksessa todetaan, että Yhtiön yhtiöjärjestykseen sisältyy Yhtiön A-sarjan osakkeita koskeva lunastuslauseke, jonka perusteella Yhtiö voi lunastaa omia A-sarjan osakkeitaan. Lunastusoikeus koskee kaikkia saantoja (mukaan lukien perintö ja avio-oikeus). Edellä todetusta poiketen Osapuolet sopivat kuitenkin nimenomaisesti, että Operatiivisen Perustajaosakkaan kuollessa Yhtiö ei käytä lunastusoikeuttaan, vaan kyseessä olevan Operatiivisen Perustajaosakkaan omistamat Yhtiön A-sarjan osakkeet vaihdetaan B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1.

Exit

Osakkaiden tarkoituksena on Osakassopimuksen mukaan Yhtiön arvon kasvattaminen ja tämän arvonnousun realisointi hallitusti. Arvonnousun realisointi tapahtuu ensisijaisesti Yhtiön kaikkien A-sarjan osakkeiden julkisen kaupankäynnin kohteeksi saattamisen kautta, mutta kyseeseen voi myös tulla Yhtiön A-sarjan osakkeiden tai Yhtiön liiketoiminnan teollinen myynti. Yhtiön osakekannan myynnin käsite sisältää myös osakevaihdon ja/tai sulautumisen tai minkä tahansa muun järjestyksen, joka sisältää osakkeiden ja/tai rahan saamista vastikkeeksi Yhtiön osakekannasta kolmannelta osapuolelta (yhdessä "Exit").

Päätös Exitin toteuttamisesta edellyttää, että sitä kannattaa enemmän kuin viisikymmentä (50) % Yhtiön A-sarjan osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Jokainen Osakas sitoutuu tässä tilanteessa kannattamaan Exitin toteuttamiseksi tarpeellisia yhtiöoikeudellisia päätöksiä. Jokaisella Osakkaalla on Exit-tilanteessa oikeus ja velvollisuus osallistua Exitiin samoin ehdoin muiden Osakkaiden kanssa.

Myötämyyntioikeus ja -velvollisuus

Osakassopimuksen mukaan Osakas tai Osakkaat voivat myydä omistamiaan Yhtiön A-sarjan osakkeita muuten kuin Exitin yhteydessä siten, että kolmas osapuoli tulisi tämän myynnin seurauksena omistamaan suoraan tai välillisesti yli kolmekymmentä (30) % Yhtiön A-sarjan osakkeista, mikäli yli viisikymmentä (50) % Yhtiön A-sarjan osakkeiden

tuottamasta äänimäärästä kannattaa myynnin toteuttamista. Tässä tilanteessa myyvät Osakkaat sitoutuvat pitämään myynnin ehtoina, että *i)* myös muiden Osakkaiden (kunkin Osakkaan niin halutessa) omistamista Yhtiön A-sarjan osakkeista ostetaan vastaava suhteellinen osuus samoin ehdoin ja *ii)* lisäksi vastaava ostotarjous tehdään myös kaikille B-sarjan osakkeiden omistajille.

Mikäli kolmas osapuoli kirjallisesti vilpittömässä mielessä tarjoutuu ostamaan yhteensä yli viisikymmentä (50) % kaikista Yhtiön A-sarjan osakkeista muuten kuin Exitin yhteydessä ja yli viisikymmentä (50) % Yhtiön A-sarjan osakkeista omistavat Osakkaat hyväksyvät ostotarjouksen, on myös muiden Osakassopimukseen sidottujen Osakkaiden myytävä vastaava suhteellinen osuus omistamistaan A-sarjan osakkeista tarjouksen tekijälle samalla hinnalla ja muilla ehdoilla kuin ne Osakkaat, jotka ovat tarjouksen hyväksyneet.

Sopimuksen voimassaolo ja päättymisen

Osakassopimus on voimassa niin kauan kuin yksikin Osakas yhdessä vähintään jonkun toisen Osakkaan kanssa omistaa Yhtiön A-sarjan osakkeita tai niihin oikeuttavia instrumentteja. Yksittäisen Osakkaan osalta Osakassopimuksen voimassaolo päättyy, kun kyseinen Osakas luovuttaa Osakassopimuksen sallimalla tavalla kaikki omistamansa Yhtiön A-sarjan osakkeet ja niihin oikeuttavat instrumentit lukuun ottamatta sopimuskohtia, jotka on tarkoitettu jäämään voimaan Osakassopimuksen päättymisestä huolimatta. Yhtiön osalta Osakassopimus päättyy, kun se on lakannut olemasta voimassa kaikkien muiden Osapuolten välillä. Osakassopimus päättyy myös, *i)* mikäli Exit toteutetaan Yhtiön A-sarjan osakkeiden julkisen kaupankäynnin kohteeksi saattamisen kautta; tai *ii)* yli 2/3 Yhtiön A-sarjan osakkeista omistavat Osakkaat niin päättävät.

Osakassopimuksessa todetaan myös selvyyden vuoksi Yhtiön yhtiöjärjestyksessä todetun, että mikäli muilla kuin Yhtiöllä olevien Yhtiön A-sarjan osakkeiden määrän laskee alle viiteentoista (15) prosenttiin laskettuna Yhtiön A- ja B-sarjan osakkeiden yhteismäärästä, vaihdetaan jäljellä olevat Yhtiön A-sarjan osakkeet B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1. Osakkaat sitoutuvat tarvittaessa myötävaikuttamaan kaikkiin käytössään olevin keinoin vaihdon toteuttamiseen.

Muutokset

Osakassopimusta voidaan muuttaa, mikäli Osakkaat, jotka omistavat yli 2/3 Yhtiön A-sarjan osakkeista niin päättävät. Muutokset on tehtävä kirjallisesti ja niistä on tiedotettava kaikille Osapuolille.

Erillissitoumuksen alaisten osapuolten oikeudet ja velvoitteet

Tietyt Yhtiön A-sarjan osakkeiden omistajat, jotka edustavat yhteensä 0,2% A-sarjan osakkeista, eivät ole sitoutuneita Yhtiön Osakassopimukseen. He ("Sitoumuksen antajat") ovat sitoutuneet noudattamaan seuraavia ehtoja.

Panttauskielto

Sitoumuksen antaja on sitoutunut olemaan panttaamatta tai muutoin asettamatta vakuudeksi Yhtiön A-sarjan osakkeita ilman Yhtiön hallitukselta saatua etukäteistä kirjallista suostumusta.

Luovutuskielto

Sitoumuksen antaja on sitoutunut olemaan myymättä, luovuttamatta, antamatta apportina, tallettamatta ja millään muulla tavalla siirtämättä, suoraan tai välillisesti, yhtään Yhtiön A-sarjan osaketta ilman Yhtiön hallituksen antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta. Tämä rajoitus (nk. Lock-up) on voimassa kaksitoista (12) kuukautta siitä päivämäärästä lukien, kun B-sarjan osakkeet otetaan julkisen kaupankäynnin kohteeksi First Northissa. Sitoumuksen antaja on sitoutunut edellä todetun kahdentoista (12) kuukauden ajanjakson täytyessä vaihtamaan suhteessa 1:1 kaikki omistamansa Yhtiön A-sarjan osakkeet vapaasti luovutettavissa oleviksi B-sarjan osakkeiksi.

Exit

Niin kauan kuin Sitoumuksen antaja omistaa Yhtiön A-sarjan osakkeita, hän sitoutuu toimimaan samoin kuin muut Yhtiön A-sarjan osakkeita omistavat osakkaat, mikäli yli viisikymmentä (50) % Yhtiön kaikkien A-sarjan osakkeiden tuottamasta äänimäärästä omistavat osakkaat ovat halukkaita: a) saattamaan Yhtiön A-sarjan osakkeet julkisen kaupankäynnin kohteeksi; b) hyväksymään vilpittömässä mielessä saadun ostotarjouksen yli viidestäkymmenestä (50) % kaikista Yhtiön A-sarjan osakkeista tai c) toteuttamaan Yhtiön liiketoiminnan teollisen myynnin.

OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET

Yhtiöjärjestys

Taaleritehdas Oyj:n 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.

Osakkeenomistajien etuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on etuoikeus osakeannissa annettaviin osakkeisiin samassa suhteessa kuin heillä ennestään on yhtiön osakkeita, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajan etuoikeudesta, edellyttää, että päätökseen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, ja kyseinen päätös on pätevä vain, mikäli osakkeenomistajat, joilla on vähintään kaksi kolmasosaa yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista, ovat sitä kannattaneet.

Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaansa Yhtiön asioissa. Yhtiön varsinainen yhtiökokous on osakeyhtiölain mukaan pidettävä vuosittain kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Varsinainen yhtiökokous päättää osakeyhtiölain mukaan muun muassa seuraavista asioista:

- tilinpäätöksen sekä konsernitalinpäätöksen vahvistaminen;
- vastuuvapauden myöntäminen hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle;
- taseen osoittaman voiton käyttäminen;
- hallituksen jäsenten valinta; ja
- tilintarkastajien valinta.

Varsinaisten yhtiökokousten lisäksi voidaan pitää tarvittaessa ylimääräisiä yhtiökokouksia. Päätettävästä asiasta riippuen sovelletaan määränemistösäännöksiä osakeyhtiölain mukaisesti.

Yhtiökokous käsittelee hallituksen sille esittämiä asioita. Yhtiökokouksen kutsuu koolle hallitus. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja voi kirjallisesti pyytää Yhtiön hallitukselta, että hänen esittämänsä yhtiökokouksen päätösvaltaan kuuluva asia käsitellään seuraavassa yhtiökokouksessa toimittamalla vaatimuksensa niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouskutsuun. Mikäli julkisen osakeyhtiön osakkeenomistaja tai osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 % Yhtiön osakkeista, tai Yhtiön tilintarkastaja kirjallisesti vaatii yhtiökokouksen pitämistä tietyn asian käsittelemistä varten, on hallituksen kutsuttava yhtiökokous koolle kuukauden kuluessa vaatimuksen saapumisesta.

Sikäli kun asia on saatettu hallituksen tietoon, hallitukseen ehdolla olevat henkilöt julkistetaan yhtiökokouskutsun yhteydessä tai kutsun julkistamisen jälkeen muulla tavoin ennen yhtiökokousta, jos henkilö on antanut suostumuksensa tehtävään ja häntä kannattavat osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 % Yhtiön kaikista osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Hallituksen ehdotus Yhtiön tilintarkastajiksi julkistetaan yhtiökokouskutsun yhteydessä.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on merkitty kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Yhtiön omistajaluetteloon (tai hallintarekisteröidylle osakkeenomistajalla, joka on sanottuna päivänä merkitty tilapäisesti Yhtiön omistajaluetteloon), ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä. Osakkeenomistaja voi osallistua yhtiökokoukseen itse tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Lisäksi osakkeenomistaja tai asiamies voi käyttää yhtiökokouksessa yhtä avustajaa.

Äänioikeus

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa A- ja B-sarja. Jokainen A-sarjan osake oikeuttaa äänestämään yhtiökokouksessa kahdellakymmenellä (20) äänellä ja jokainen B-sarjan osake yhdellä (1) äänellä. Mikäli hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla on oikeus olla merkittynä osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä ja hän haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä viimeistään yhtiökoukutsussa mainittuna päivänä.

Osingot ja muu voitonjako

Osakeyhtiölain ja Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoa pääsääntöisesti vain kerran vuodessa, ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen hyväksytyä yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Uuden osakeyhtiölain mukaan osingonjako voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettuun tilintarkastettuun tilinpäätökseen, ja yhtiöt voivat myös jakaa kuluvan tilikauden voittoon perustuvia osavuosiosinkoja ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksymän tilintarkastetun tilinpäätöksen perusteella. Osingonjako edellyttää osakkeenomistajien enemmistö päätöstä yhtiön yhtiökokouksessa. Yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonjaosta. Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön osakkeet tuottavat, poislukien äänioikeudet, Yhtiössä yhtäläiset oikeudet.

Osakeyhtiölain mukaan oma pääoma jaetaan sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Jaolla on merkitystä määritettäessä jakokelpoisten varojen määrää. Osakepääoma sekä kirjanpitolain mukainen arvonnkorotusrahasto, käyvän arvon rahasto ja uudelleenarvostusrahasto ovat sidottua omaa pääomaa. Myös ennen uuden osakeyhtiölain voimaantuloa syntyneet ylikurssirahasto ja vararahasto ovat sidottua omaa pääomaa sen mukaan kuin osakeyhtiölain voimaantulon jälkeen annettussa laissa (625/2005) määrätään. Muut rahastot sekä tilikauden ja edellisten tilikausien voitto ovat vapaata omaa pääomaa. Osinko voi olla enintään jakokelpoisten varojen suuruinen. Varoja ei kuitenkaan saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan maksukyvyttömyyden. Jakokelpoiset varat sisältävät tilikauden voiton, edellisiltä tilikausilta kertyneet voitotvarat ja yhtiön muut vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä määrä, joka yhtiöjärjestyksen mukaan on jätettävä jakamatta. Jakokelpoisia varoja on soveltuvin osin korjattava taseeseen aktivoitujen perustamis-, tutkimus- ja tiettyjen kehityskulujen määrällä sen mukaisesti, mitä osakeyhtiölain voimaantulon jälkeen annettussa laissa määrätään. Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen

osingonjakoehdotuksen mukaista määrää, elleivät osakkeenomistajat, jotka omistavat vähintään 10 % yhtiön kaikista osakkeista, sitä varsinaisessa yhtiökokouksessa vaadi. Mikäli edellä mainittu vaatimus esitetään, edellä määriteltyjen jakokelpoisten varojen rajoissa osinkona on jaettava vähintään puolet tilikauden voitosta, josta vähennetään yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävä määrä. Osakkeenomistajat voivat vaatia osinkoina enintään kahdeksan prosenttia yhtiön omasta pääomasta. Jaettavasta määrästä vähennetään tilikaudelta ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettavat osingot. Osingot ja muut jako-osuudet maksetaan niille osakkeenomistajille tai heidän nimeämilleen henkilöille, jotka on merkitty osakasluetteloon täsmäytyspäivänä. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear asianomaisen tilinhoitajayhteisön välityksellä. Arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan osakkeenomistajille tilisiirtoina rekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Yhtiön osakkeet, mukaan lukien Osakeannissa tarjottavat Antiosakkeet osakepääoman korotuksen tultua merkityksi kaupparekisteriin, tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jako-osuuksiin (mukaan lukien Yhtiön varojen jako purkautumistilanteessa). Osingon vanhenemispäivä on kolme vuotta osingonmaksun eräpäivästä. Yhtiön osakkeisiin liittyviä oikeuksia on kuvattu kohdassa "Tietoja osakkeista ja osakkeenomistajista". Osakkeiden omistuksen verotukseen liittyvä seikkoja on kuvattu jäljempänä kohdassa "Verotus".

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan voitonjakokelpoisilla varoilla. Omien osakkeiden hankkimisesta päättää yhtiökokous. Yhtiökokous voi myös määrääjäksi, enintään 18 kuukaudeksi yhtiökokouksen päätöksestä, valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta.

Lunastusvelvollisuus

Arvopaperimarkkinain mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus kasvaa yli kolmen kymmenesosan tai yli puolen yhtiön osakkeiden äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on tarjouduttava lunastamaan loput yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin oikeuttavista arvopapereista käypään hintaan. Lisätietoja on esitetty kohdassa "First North ja arvopaperimarkkinat".

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusoikeus ylittää 90 % yhtiön osakepääomasta ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loput osakkeet niiden käyvästä hinnasta. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan edellä mainitulla tavalla lunastaa osakeyhtiölain nojalla, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista.

YHTIÖJÄRJESTYS

1 § Toiminimi ja kotipaikka

Yhtiön toiminimi on Taaleritehdas Oyj. Yhtiön ruotsinkielinen rinnakkaistoiminimi on Taaleritehdas Abp. Yhtiön englanninkielinen rinnakkaistoiminimi on Taaleritehdas Plc.

Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

2 § Toimiala

Yhtiön toimialana on toimia konsernin emoyhtiönä ja tarjota hallintopalveluita konserniyhtiöille sekä osakkuusyhtiöille. Yhtiö voi lisäksi harjoittaa arvopaperikauppaa ja omistaa sekä hallinnoida kiinteistöjä tai asuinhuoneistoja.

3 § Osakkeet

Yhtiöllä voi olla kaksi osakesarjaa A- ja B-sarja. A-sarjan osake tuottaa kaksikymmentä (20) ääntä ja B-sarjan osake yhden (1) äänen.

Yhtiön osakkeet kuuluvat yhtiön hallituksen määräämän ilmoittautumisajan jälkeen arvo-osuusjärjestelmään.

Mikäli A-sarjan osakkeiden lukumäärä laskee alle viidentoista prosentin laskettuna A- ja B-sarjan osakkeiden yhteismäärästä, voidaan jäljellä olevat A-sarjan osakkeet vaihtaa B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1. Hallitus tekee kaikki vaihtoa koskevat tarpeelliset päätökset. Vaihto ja siihen liittyvät päätökset eivät edellytä A-sarjan osakkeen omistajan suostumusta. Suhteellista osuutta laskettaessa ei oteta huomioon yhtiön hallussa olevia osakkeita.

4 § Hallitus

Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon kuuluu vähintään 3 ja enintään 7 varsinaista jäsentä.

Hallitus valitsee keskuudestaan hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

5 § Toimitusjohtaja

Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka nimittää ja erottaa hallitus.

6 § Yhtiön edustaminen

Yhtiötä edustaa hallitus. Lisäksi kahdella hallituksen jäsenellä yhdessä sekä ja toimitusjohtajalla yksin on oikeus yksin edustaa yhtiötä. Hallitus voi antaa oikeuden muulle nimetylle henkilölle edustaa yhtiötä.

7 § Prokurat

Prokuran antamisesta ja peruuttamisesta päättää hallitus.

8 § Tilintarkastajat

Yhtiön tilintarkastaja on oltava tilintarkastuslain 4 §:ssä tarkoitettu KHT-tilintarkastaja tai 5 §:ssä tarkoitettu KHT-tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajien toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

9 § Lunastuslauseke

Jos A-sarjan osake siirtyy yhtiön ulkopuoliselle uudelle omistajalle, siirronsaajan on viipymättä ilmoitettava A-sarjan osakkeen siirtymisestä hallitukselle ja yhtiöllä on oikeus lunastaa siirron kohteen oleva A-sarjan osake seuraavin rajoituksin ja seuraavilla ehdoilla:

1. Lunastusoikeus koskee kaikkia saantoja mukaan lukien perintö ja avio-oikeus.
2. Lunastushinta vastaa B-sarjan osakkeen kolmen (3) kuukauden kaupankäyntipainotettua keskiarvoa siihen pörssipäivään saakka, joka edeltää päivää, jona yhtiö on saanut tiedon A-sarjan osakkeen siirtymisestä yhtiön ulkopuoliselle uudelle omistajalle.
3. Lunastusvaatimus on esitettävä siirronsaajalle kuukauden kuluessa siitä, kun osakkeen siirtymisestä on ilmoitettu hallitukselle.
4. Lunastushinta on suoritettava siirronsaajalle käteisenä rahana tai pankin varmentamalla shekillä kuukauden kuluessa lunastusvaatimuksen tekemisestä lukien tai mainitussa ajassa talletettava ulosotonhaltijalle.
5. Mikäli kaikkia lunastusoikeuden kohteena olevia A-sarjan osakkeita ei lunasteta, vaihdetaan ne B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1, ellei hallitus päättää toisin.

10 § Suostumuslauseke

A-sarjan osakkeen hankkimiseen luovutustoimin on saatava yhtiön suostumus. Suostumusta koskevasta ratkaisusta on ilmoitettava kirjallisesti hakijalle kahden (2) kuukauden kuluessa hakemuksen saapumisesta yhtiölle.

FIRST NORTH JA ARVOPAPERIMARKKINAT

Alla oleva yleisluonteinen kuvaus First Northiin sovellettavista arvopaperimarkkinaoikeudellisista säännöksistä perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassaolevaan lainsäädäntöön. Kuvauksessa ei esitetä tyhjentävästi kaikkia First Northiin mahdollisesti soveltuvia säännöksiä ja määräyksiä.

Kaupankäynti ja selvitys First Northissa

First North tarjoaa pohjoismaisen vaihtoehtoisen markkinapaikan osakekaupankäynnille. First Northia ylläpitää NASDAQ OMX -konserniin kuuluva Helsingin Pörssi. Muita pohjoismaisia First North -markkinapaikkoja ylläpitävät NASDAQ OMX:n pörssit Tukholmassa, Kööpenhaminassa ja Islannissa. First North hyödyntää samaa pohjoismaisten pörssien käyttämää jakeluverkostoa ja infrastruktuuria. Kaupankäynnin perusta on määritelty First Northin Säännöissä, joiden mukaan kaupankäyntiin First Northissa sovelletaan NASDAQ OMX Member Rules -sääntöjä First Northin Säännöissä mainituin lisäyksin tai poikkeuksin. First Northiin sovelletaan lisäksi Helsingin Pörssin arvopaperien kaupankäyntisääntöjä First Northin Säännöissä tarkemmin esitetyn mukaisesti.

Kaupankäyntiin osakemarkkinoilla Helsingin Pörssi ja siten myös First North käyttävät INET Nordic -kaupankäyntijärjestelmää. Kaupankäynti koostuu kaupankäyntiä edeltävästä jaksosta, jatkuvasta kaupankäynnistä sekä kaupankäynnin jälkeisestä jaksosta. Helsingin Pörssin kaupankäyntivaiheet ja aukiolajat käyvät ilmi kulloinkin voimassa olevista aikatauluista, jotka ovat saatavissa NASDAQ OMX Nordic -pörssien verkkosivuilta (www.nasdaqomxnordic.com/kaupankayntiajat/).

Helsingin Pörssissä ja siten myös First Northissa kaupankäynti ja kauppojen selvitys tapahtuu euroissa, ja pienin mahdollinen hinna- ja muutos (tikkipäli, tick size) on 0,01 euroa.

Yhtiön Osakkeet on laskettu liikkeeseen ja rekisteröity arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Euroclear Finland Oy ("Euroclear"). First Northilla listatulla arvopaperilla tehdyt kaupat selvitetään Euroclearin HEXClear-selvitysjärjestelmässä kahdenkeskisesti. Näin selvittävät kaupat toteutetaan kolmantena arkipäivänä kaupasta lukien, ellei osapuolten välillä sovita muuta (T+3).

Arvopaperimarkkinoiden sääntely monenkeskisessä kaupankäynnissä

Finanssivalvonta valvoo arvopaperimarkkinoiden toimintaa Suomessa. Keskeisin arvopaperimarkkinoita koskeva laki on Arvopaperimarkkinalaki, joka sääntelee muun muassa arvopapereiden liikkeeseenlaskua ja kaupankäyntiä, sisäpiiritietoa ja julkisia ostotarjouksia. Finanssivalvonta valvoo Arvopaperimarkkinalain, sen nojalla annettujen säännösten ja viranomaismääräysten noudattamista.

Arvopaperimarkkinalaissa säännellylle markkinapaikalle asetetut vaatimukset kuten esimerkiksi säännökset liputusvelvollisuudesta eivät koske First Northilla monenkeskisen kaupankäynnin kohteena olevia arvopapereita. Tietyt Arvopaperimarkkinalain säännökset kuitenkin koskevat myös monenkeskisen kaupankäynnin kohteena olevia arvopapereita, kuten markkinoiden väärinkäyttöä koskevat säännökset ja

tietyt julkisia ostotarjouksia koskevat säännöt. Lisäksi First Northin Säännöt asettavat velvoitteita First Northilla kaupankäynnin kohteena oleville yhtiöille.

Arvopaperimarkkinalain yleisen tiedonantovelvollisuuden mukaan muun muassa se joka itse tai toimeksiannon nojalla tarjoaa arvopapereita tai hakee arvopaperin ottamista kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään, on velvollinen pitämään sijoittajien saatavilla tasapuolisesti riittävät tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvopaperin arvoon. Kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus ilman aiheutonta viivytystä julkistaa kaikki sellaiset päätöksensä sekä liikkeeseenlaskijaa ja sen toimintaa koskevat seikat, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan mainitun arvopaperin arvoon. First Northin Säännöt sisältävät myös velvollisuuden säännöllisesti julkistaa taloudellisesta tietoa yhtiöstä sekä muita jatkuvaa tiedonantovelvollisuutta koskevia määräyksiä, joiden tarkemmasta sisällöstä on määrätty First Northin Säännöissä. Julkistettu tieto on pidettävä yleisön saatavilla.

Arvopaperimarkkinalaissa säädetään julkisen kaupankäynnin kohteeksi otettuja osakkeita tai osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita koskevasta julkisesta ostotarjouksesta. Julkisia ostotarjouksia koskeva sääntely ei kaikilta osiltaan koske monenkeskisen kaupankäynnin kohteeksi otettuja osakkeita, mutta tietyt julkisia ostotarjouksia koskevat yleiset periaatteet kuten osakkeenomistajien tasapuolisen kohtelun vaatimus, olennaisten ja riittävien tietojen antamisen tarjouksesta ja tarjouksen rahoituksen varmistaminen soveltuvat myös monenkeskisen kaupankäynnin kohteena olevan osakkeen osalta. Lisäksi monet julkisen ostotarjouksen kohteena olevia osakkeita koskevat tarjousvastikkeen osalta annetut säännöt koskevat soveltuvin osin monenkeskisen kaupankäynnin kohteena olevista osakkeista tehtyä julkista ostotarjousta. Lisäksi Osakeyhtiölain vähemmistöosakkeiden lunastamista koskevat säännökset tulevat sovellettaviksi monenkeskisen kaupankäynnin kohteena oleviin arvopapereihin. Näin ollen se, jolla on enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeutettu käyvästä hinnasta lunastamaan muiden osakkeenomistajien osakkeet. Vähemmistöosakkeenomistajalla on vastaavasti oikeus vaatia osakkeidensa lunastamista.

Arvopaperimarkkinoiden väärinkäytökset, kuten sisäpiiritiedon väärinkäyttö sekä kurssin vääristäminen ovat rikoslain mukaan rangaistavia tekoja. Lisäksi Finanssivalvonnalla on oikeus määrätä hallinnollisia seuraamuksia finanssimarkkinoiden säännösten rikkomisesta, kuten esimerkiksi rikemaksu, julkinen varoitus tai seuraamusmaksu markkinoiden väärinkäyttöä koskevien säännösten laiminlyönnistä tai rikkomisesta.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Arvo-osuusjärjestelmään liittyminen on pakollista kaikille yhtiöille, joiden osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssissä tai monenkeskisen kaupankäynnin kohteena First Northilla. Arvo-osuusjärjestelmän tehtävät on keskitetty Euroclearille, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja Suomessa. Euroclear ylläpitää arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pää-

oman ehtoista arvopapereista. Euroclearin rekisteröity osoite on Urho Kekkosen katu 5 C, 00100 Helsinki.

Euroclear pitää yhtiökohtaisia osakasluetteloita arvo-osuusjärjestelmään liittyneiden yhtiöiden osakkeenomistajista sekä tarjoaa arvo-osuustilipalveluita osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää tilinhoitajien tarjoamia kaupallisia palveluja. Arvo-osuustilien pitämisestä johtuvista Euroclearin perussäilytyskuluista vastaavat pääasiassa arvo-osuusjärjestelmään liittyneet yhtiöt ja tilinhoitajat. Tilinhoitajat, jollaisina toimivat muun muassa pankit, sijoituspalveluyritykset ja Euroclearin valtuuttamat selvitysosapuolet, hallinnoivat arvo-osuustilejä sekä tekevät kirjauksia niille.

Rekisteröintimenettely

Kaikkien arvo-osuusjärjestelmään liittyneiden yhtiöiden osakkeenomistajien on avattava arvo-osuustili Euroclearissa tai jollakin tilinhoitajalla taikka hallintarekisteröitävä osakkeensa tilikirjausten toteuttamiseksi. Suomalaisella osakkeenomistajalla ei ole oikeutta säilyttää osakkeitaan hallintarekisteröidyllä tilillä. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä. Tilinhoitaja vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tili-ilmoituksen kalkista arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista. Arvo-osuustilien haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksesta kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävät tiedot tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista tai hallintarekisteröinnin hoitajasta, joka hallinnoi hallintarekisteröidyn tilin varoja, sekä tieto tilinhoitajasta, jonka hoidossa tili on. Vaadittavat tiedot sisältävät tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja lukumäärän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Mahdollisesta hallintarekisteröidystä tilistä tehdään kirjattessa merkintä. Euroclear ja kaikki tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Euroclearin ja Yhtiön tulee kuitenkin julkistaa erään omistajarekisteriin liittyvät tiedot (kuten tilinomistajan nimi, kansalaisuus ja osoite) hallintarekisteröintitilanteita lukuun ottamatta. Finanssivalvonnalla on oikeus pyynnöstä saada määrättyjä tietoja hallintarekisteröidyistä arvopaperinomistajista.

Kukin tilinhoitaja on vastuussa hallinnoimassaan arvo-osuusrekisterissä mahdollisesti esiintyvistä virheistä ja laiminlyönneistä sekä tietosuojaan rikkomisesta. Mikäli tilinomistajalle on aiheutunut vahinkoa johtuen väärästä kirjauksesta tai kirjattuihin arvopapereihin liittyvien oikeuksien muutoksesta tai niiden poistosta ja mikäli asianomainen tilinhoitaja ei pysty korvaamaan tällaista vahinkoa, on tilinomistaja oikeutettu saamaan korvauksen Euroclearin lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman vähimmäismäärän on oltava 0,000048 % arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen kalenterivuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun markkina-arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta tilinhoitajalta olevan korvaus-

saamisen määrä, kuitenkin enintään 25.000 euroa. Kirjausrahasto on velvollinen korvaamaan samaan vahingon tapahtumaan liittyviä vahinkoja enintään 10 miljoonaa euroa.

Arvopapereiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajan (tai Euroclearin hyväksymän ulkomaisen yhteisön) toimimaan osakkeenomistajan puolesta hallintarekisteröinnin hoitajana. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja ei voi käyttää muita omistajalle liikkeenlaskijaa kohtaan arvo-osuuden omistajana kuuluvia oikeuksia kuin oikeutta nostaa varoja, muuntaa tai vaihtaa arvo-osuus ja osallistua osake- tai muuhun arvo-osuusantiin. Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee hakea tilapäistä rekisteröintiä osakasluetteloon. Tilapäistä rekisteröintiä koskeva ilmoitus on tehtävä viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana, joka on yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajaksi valtuutettu omaisuudenhoitaja on pyydettäessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyyden, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan nimi ei ole tiedossa, on hallintarekisteröinnin hoitajaksi valtuutetun omaisuudenhoitajan ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava kirjallinen vakuutus siitä, ettei todellinen osakkeenomistaja ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö.

Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili joko Euroclearissa tai jonkin tilinhoitajan kautta sekä euromääräinen pankkitili Suomessa.

Sijoittajien korvausjärjestelmä

Luottolaitosten ja sijoituspalveluyrityksen on kuuluttava sijoittajien korvausrahastoon. Vaatimus jäsenyydestä ei koske sellaista sijoituspalveluyritystä, joka tarjoaa sijoituspalveluna yksinomaan toimeksiantojen välittämistä tai sijoitusneuvontaa tai monenkeskisen kaupankäynnin järjestämistä ja jolla ei ole hallussaan tai hallinnoitavana asiakasvaroja. Korvausrahaston suojan piirissä ovat ainoastaan eiammattimaiset asiakkaat. Korvausrahasto turvaa sijoittajan saatavat, jos korvausrahastoon kuuluva sijoituspalvelun tarjoaja ei pysty maksamaan sijoittajan saamia sopimuksen mukaisesti tilanteessa, jossa saamisen suorittamatta jääminen on johtunut sijoituspalveluyrityksen asettamisesta konkurssiin tai yrityssaneerausmenettelyyn taikka sijoituspalveluyrityksen muusta kuin tilapäisestä maksukyvyttömyydestä. Samalle sijoittajalle maksettavan korvauksen määrä on yhdeksän kymmenesosaa sijoittajan samalta sijoituspalveluyritykseltä olevan saamisen määrästä, kuitenkin enintään 20.000 euroa. Korvausrahasto ei kuitenkaan korvaa esimerkiksi kurssimuutoksista tai virheellisiksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä johtuvia tappioita, vaan sijoittaja vastaa aina omien sijoituspäätösten seurauksista.

VEROTUS

Yleistä

Alla esitetty yhteenveto perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön. Muutokset oikeuskäytännössä ja veroviranomaisten kannanotoissa saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Yhteenveto on yleisluontoinen, se ei ole tyhjentävä eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä. Alla esitetty soveltuu Suomessa yleisesti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin ja osakeyhtiöihin, ellei toisin nimenomaisesti mainita.

Sijoittamista harkitsevan tulisi kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadaakseen tietoja osakkeiden hankintaa, omistamista ja luovuttamista koskevista Suomen tai muiden maiden veroseuraamuksista. Seuraavassa ei käsitellä sellaisia osakkeiden omistajien tai haltijoiden erityisiä veroseuraamuksia, jotka liittyvät muun muassa erilaisiin yhtiöiden uudelleenjärjestelyihin, ulkomaisiin väliyhteisöihin, liiketoimintaa harjoittamattomiin yhteisöihin, tuloverovapaisiin yhteisöihin taikka avoimiin yhtiöihin tai kommandiittiyhtiöihin. Seuraavassa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Osinkojen verotus

Yleistä osinkojen verotuksesta

Osinkotulojen verokohtelun määrää se, onko osinkoa jakava yhtiö julkisesti noteerattu vai ei. Julkisesti noteeratulla yhtiöllä tarkoitetaan tuloverolain (1535/1992) mukaan yhtiötä, jonka osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena:

1. kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetussa laissa (748/2012) tarkoitettulla säännellyllä markkinalla;
2. muulla säännellyllä ja viranomaisen valvonnassa olevalla markkinalla Euroopan talousalueen ulkopuolella; tai
3. kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetussa laissa tarkoitettua monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä edellyttäen, että osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi yhtiön hakemuksesta tai sen suostumuksella.

First North on edellä tarkoitettu monenkeskinen kaupankäyntipaikka, joten Yhtiön osinkotulojen verotukseen soveltuvat säännökset julkisesti noteeratun yhtiön jakamasta osingosta.

Luonnolliset henkilöt

Yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden julkisesti noteeratusta yhtiöstä saaduista osinkotuloista 70 % on veronalaista pääomatuloa, jota verotetaan kiinteän 30 % verokannan (jos luonnollisen henkilön kaikkien pääomatulojen yhteismäärä ylittää 50.000 euroa kalenterivuoden aikana, ylimenevää määrää verotetaan 32 % verokannalla) mukaan, ja loput 30 % on verovapaata tuloa.

Suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle luonnolliselle henkilölle maksamasta osingosta peritään lähdevero. Osinkoa jakava yhtiö on velvollinen pidättämään lähdeveron lopullisena verona osingonmaksamisen yhteydessä. Lähdeveron määrä on 30 %, ellei sovellettavassa verosopimuksessa toisin määrätä. Hallintorekisteröidyille osakkeille maksetusta osingosta peritään verosopimuksen mukainen lähdevero,

kuitenkin vähintään 15 % edellyttäen, että osingonsaaja asuu verosopimusvaltiossa. Tällainen menettely edellyttää kuitenkin, että ulkomainen omaisuudenhoitaja on merkitty verohallinnon pitämään rekisteriin ja että hänen kotipaikkansa on valtiossa, jonka kanssa Suomella on kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskeva verosopimus. Lisäksi edellytetään, että ulkomaisella omaisuudenhoitajalla on suomalaisen tilinhoitajan kanssa sopimus osakkeiden säilyttämisestä. Vaihtoehtoisesti Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa asuvan rajoitetusti verovelvollisen verotukseen voidaan soveltaa verotusmenettelylain säännöksiä.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Osingot, joita julkisesti noteerattu yhtiö saa toiselta julkisesti noteeratulta yhtiöltä ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, niistä saatavista osingoista on verotettavaa tuloa 75 % loppuosan ollessa verovapaata tuloa. Tällaista sijoitusomaisuutta voi olla ainoastaan raha-, vakuutus-, ja eläkelaitoksilla.

Osingot, joita suomalainen muu kuin julkisesti noteerattu yhtiö (yksityinen osakeyhtiö) saa julkisesti noteeratulta yhtiöltä ovat lähtökohtaisesti 75 % verotettavaa tuloa loppuosan ollessa verovapaata tuloa. Jos kuitenkin listaamaton yhtiö omistaa välittömästi vähintään 10 % osinkoa jakavan julkisesti noteeratun yhtiön osakepääomasta, on tällaisille osakkeille saatava osinko verovapaata edellyttäen, että osakkeet eivät kuulu osakkeen omistajan sijoitusomaisuuteen.

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan Euroopan unionin jäsenvaltiossa asuvalle ja kotivaltiossaan tuloveronalaiselle emo ja tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU) 2 artiklan mukaiselle ulkomaiselle yhtiölle, joka välittömästi omistaa vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Tietyille Euroopan talousalueella asuville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle.

Euroopan talousalueen ulkopuolella asuville ulkomaisille yhteisöille maksetusta osingosta pidätetään 24,5 % lähdevero, ellei sovellettavassa verosopimuksessa toisin määrätä.

Luovutusvoitot

Luonnolliset henkilöt

Osakkeiden tai niiden merkintäoikeuksien myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona ja vastaavasti syntynyt luovutustappio vähennetään luovutusvoitosta.

Luovutusvoittoa verotetaan 30 % (32 % verokannan mukaan 50.000 euron ylittävästä osuudesta) verokannan mukaan. Luonnollisten henki-

löiden arvopapereiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää luovutusvoitosta samana ja viitenä luovutusta seuraavana kalenterivuotena. Koska luovutustappiot eivät ole vähennyskelpoisia muista pääomatuloista kuin luovutusvoitoista, niitä ei huomioida vahvistettaessa pääomatulolajin alijäämää verovuodelle.

Edellä esitetystä huolimatta yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön osakkeista tai merkintäoikeuksista saama luovutusvoitto ei kuitenkaan ole verotettavaa tuloa, jos kalenterivuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään tuhat euroa (lukuun ottamatta omaisuutta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavassa tilanteessa luovutustappio ei ole vähennyskelpoinen.

Luovutusvoitto ja -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnolliset henkilöt voivat todellisen hankintameno sijaan käyttää niin sanottua hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 % myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 % myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintameno sijasta, voiton hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-oletta- maan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Osakkeista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön verotettavaa tuloa, jota verotetaan 24,5 % verokannalla.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- tai rahoitusomaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisen verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen. Osakkeet voivat olla myös osakeyhtiön muun toiminnan tulolähteen omaisuutta. Tuloverolain säännöksiä sovelletaan luovutusvoittoihin, jotka kertyvät muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvan omaisuuden luovutuksesta.

Osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden tai merkintäoikeuksien hankintameno on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa osakkeiden tai merkintäoikeuksien luovutuksen yhteydessä. Tiettyjen tiukasti määritettyjen edellytysten täytyttyä suomalaisen osakeyhtiön saamat käyttöomaisuuteen kuuluvien osakkeiden luovutusvoitot ovat kuitenkin verovapaata.

Jos myyvän yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien muiden kuin luovutusvoittoverovapaussäännöksen piiriin kuuluvien osakkeiden luovutuksesta syntyy verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio, tällainen tappio voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuotena. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä sitä seuraavana vuonna yleisten tappiontasasta koskevien säännösten mukaisesti.

Rajoitetusti verovelvolliset

Rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia suomalaisen yhtiön osakkeiden myynnistä saamistaan luovutusvoitoista, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan

tuloverolaissa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kiinteän toimipaikan omaisuudeksi.

Varainsiirtovero

Varainsiirtoveroa maksetaan yleensä hankittaessa arvopapereita. Uusien osakkeiden merkintä osakeannissa ei kuitenkaan ole varainsiirtoveron alaista, koska osakemerkintää ei katsota varainsiirtoverolain tarkoittamaksi luovutukseksi. Näin ollen Antiosakkeiden merkintä ei aiheuta merkitsijöille varainsiirtoveroseuraamuksia. Myöhemmin hankittaessa Yhtiön osakkeita luovutustoimin saattaa kuitenkin tulla maksettavaksi varainsiirtovero.

Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava luovutettaessa kiinteää rahavastiketta vastaan arvopapereita, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi yleisölle avoimessa säännöllisesti toimivassa kaupankäynnissä. Varainsiirtoverolain (931/1996) 15 a §:n mukaan tällaisina pidetään arvopapereita, jotka ovat kaupankäynnin kohteena:

1. kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetussa laissa tarkoitettulla säännellyllä markkinalla;
2. muulla säännellyllä ja viranomaisen valvonnassa olevalla markkinalla sellaisessa Euroopan talousalueen ulkopuolisessa valtiossa, joka on hyväksynyt veroasioissa annettavaa keskinäistä virkaapua koskevan yleissopimuksen; tai
3. kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetussa laissa tarkoitettua monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä edellyttäen, että yhtiön liikkeeseen laskemat arvopaperit on otettu kaupankäynnin kohteeksi yhtiön hakemuksesta tai sen suostumuksella ja että arvopaperit on liitetty arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta annetussa laissa (749/2012) tarkoitettuun arvo-osuusjärjestelmään tai sitä vastaavaan ulkomaiseen rekisterijärjestelmään.

Verovapauden edellytyksenä on lisäksi, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaissa (747/2012) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sanotussa laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Lisäksi, jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa sijaitsevan sivuliike tai -konttori, verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta ilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta verohallinnolle verotusmenettelystä annetun lain mukaisen vuosilmoituksen.

Verovapaus ei koske luovutusta, joka perustuu sellaiseen tarjoukseen, joka on tehty ennen kuin edellä tarkoitettu julkinen kaupankäynti on alkanut, ellei kyseessä ole listautumisen yhteydessä toteutettavaan osakeantiin välittömästi liittyvästä, yhdistettyyn osto- ja merkintätarjoukseen perustuvasta yhtiön vanhojen osakkeiden myynnistä, jossa luovutuksen kohde yksilöidään vasta kaupankäynnin alkamisen jälkeen ja kauppahinta vastaa uusista osakkeista suoritettavaa hintaa.

Kuten edellä on todettu, on First North edellä tarkoitettu monenkeskinen kaupankäyntipaikka, joten Yhtiön B-sarjan osakkeiden ostaminen yllä tarkoitettua arvopaperinvälittäjän välityksellä on lähtökohtaisesti vapautettu varainsiirtoverosta.

TILINTARKASTAJAN RAPORTTI ESITTEeseen SISÄLTYVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA

Taaleritehdas Oyj:n hallitukselle

Annamme komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen XXV kohdassa 13.2 tarkoitetun lausuntonne Taaleritehdas Oyj:n 18.3.2013 päivätyn esitteen sivuille 41-42 Tulevaisuuden näkymät -otsikon alle sisältyvästä tulosennusteesta. Esitteeseen sisältyy Taaleritehdas Oyj:n johdon kokoama tulosennuste, jonka mukaan yhtiön liikevaihdon odotetaan kasvavan maltillisesti (noin 10 %) vuonna 2013. Liikevaihdon kasvun odotetaan kiihtyvän merkittävästi vuonna 2014, jolloin tavoitteena on yli 30 miljoonan euron liikevaihto. Samanaikaisesti Yhtiö odottaa liikevoiton kasvavan maltillisesti vuonna 2013 ja suhteellisen liikevoittotason pysyvän samalla tasolla kuin 2012. Vuoden 2014 liikevoiton odotetaan paranevan selvästi vuoden 2013 tasolta. Vuonna 2015 Yhtiö odottaa kasvun jatkuvan ja suhteellisen kannattavuuden parantuvan edelleen.

Liikkeeseenlaskijan vastuu

Liikkeeseenlaskija vastaa tulosennusteen kokoamisesta sekä niiden keskeisten oletusten määrittelemisestä, joihin tulosennuste perustuu komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee antaa lausuntonsa siitä, että tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tulosennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Olemme suorittaneet työemme KHT-yhdistyksen ohjeen ”Tulosennuste ja -arvio – ohje tilintarkastajalle” mukaisesti. Emme ole suorittaneet esitteeseen sisältyvän tulosennusteen tai sen kokoamisen yhteydessä käytettyjen tietojen ja oletusten tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Olemme suunnitelleet ja suorittaneet työemme siten, että olemme saaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä saadaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, että tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella ja että kokoamisessa on noudatettu Taaleritehdas Oyj:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että käsityksemme mukaan tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tulosennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Varaumat ja raportin luovuttamista koskeva rajoitus

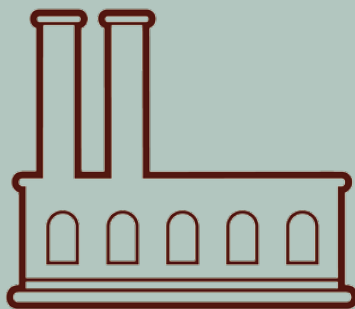
Tulevaisuuden toteuma tulee todennäköisesti poikkeamaan tulosennusteesta, koska tulevaisuutta koskevat oletukset eivät useinkaan toteudu odotetulla tavalla, ja poikkeamat saattavat olla olennaisia.

Tämä raportti on laadittu ainoastaan liitettäväksi komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaiseen esitteeseen.

Helsingissä 18. maaliskuuta 2013

*Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö*

Tomi Englund KHT



TAALERITEHDAS

KOHTAAMINEN KANSSAMME KANNATTA AINA.