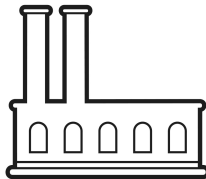


Täaleritehtaan
OSAKEANTI

TAALERITEHDAS OYJ
ESITE
2.3.2015





TAALERITEHDAS

TAALERITEHDAS OYJ

ESITE

Osakeanti enintään 3 200 000 tarjottavaa osaketta Merkintähinta 7,25 euroa osakkeelta

Taaleritehdas Oyj:n ("**Taaleritehdas**" tai "**Yhtiö**") hallitus päätti 26.2.2015 yhtiökokouksen 12.2.2015 antaman valtuutuksen nojalla alustavasti osakeannista, jossa Yhtiö tarjoaa osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen suunnatulla annilla enintään 3 200 000 uutta B-sarjan osaketta ("**Tarjottavat Osakkeet**" tai "**Osakkeet**") yleisölle Suomessa ("**Osakeanti**"). Osakeanti on kuvattu tarkemmin tässä esitteessä (yhdessä viitattujen asiakirjojen ja mahdollisten esitteen täydennysten kanssa "**Esite**"). Tarjottavat Osakkeet eivät oikeuta yhtiökokouksessa 20.3.2015 mahdollisesti päätettävään, vuoden 2014 perusteella jaettavaan osinkoon.

Tarjottavien Osakkeiden merkintähinta Osakeannissa on 7,25 euroa Osakkeelta. Osakeannin merkintäaika alkaa 2.3.2015 kello 9.30 ja päättyy viimeistään 13.3.2015 kello 16.30. Ohjeet Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseksi on kuvattu Esitteen jaksossa "*Osakeannin ehdot*".

Tarjottavien Osakkeiden enimmäismäärä vastaa noin 13 prosenttia Yhtiön olemassa olevista osakkeista ja noin 1 prosenttia niiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia sekä noin 11 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja noin 1 prosenttia niiden tuottamista äänistä Osakeannin jälkeen edellyttäen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti.

Taaleritehtaan B-sarjan osakkeet ovat noteerattu NASDAQ Helsinki Oy:n ("**Helsingin Pörssi**") ylläpitämällä monenkeskisellä First North Finland-markkinapaikalla ("**First North**") kaupankäyntitunnuksella TAALB. Tarjottavat Osakkeet merkitään Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("**Kaupparekisteri**") arviolta 17.3.2015. Tarjottavien Osakkeiden kaupankäynnin First Northissa odotetaan alkavan arviolta 18.3.2015 erilaisina osakkeina kaupankäyntitunnuksella TAALBN0115. Tarjottavat Osakkeet yhdistetään jo Yhtiön liikkeeseen laskemien ja kaupankäynnin kohteena olevien Yhtiön B-sarjan osakkeiden kanssa arviolta 24.3.2015 kun Tarjottavien Osakkeiden osinko-oikeudet ovat tulleet yhteneviksi Yhtiön muiden B-sarjan osakkeiden kanssa.

Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä ja sijoitusta harkitsevia pyydetään tutustumaan erityisesti Esitteen kohtaan "*Riskitekijät*".

First North on vaihtoehtoinen markkinapaikka, jota ylläpitää NASDAQ-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. Helsingin Pörssi hyväksyy hakemuksen uusien Osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.

Tarjottavia Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain (muutoksineen, "**Yhdysvaltain arvopaperilaki**") tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti, paitsi toimittaessa Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudattaen. Taaleritehdas Oyj:tä ei ole rekisteröity vuoden 1940 sijoituspalveluyriyslain (Investment Company Act of 1940) mukaisesti. Esitettä ei saa lähettää Yhdysvaltoihin, Kanadaan, Australiaan, Uuteen-Seelantiin, Etelä-Afrikkaan, Hongkongiin, Singaporeen tai Japaniin tai muihin maihin, joihin Osakkeiden tarjoaminen tai Esitteen lähettäminen olisi kiellettyä. Ellei Esitteessä ole nimenomaisesti toisin mainittu, Osakkeita ei saa suoraan tai välillisesti tarjota, myydä, myydä edelleen, siirtää tai toimittaa tällaisiin maihin tai tällaisissa maissa. Esitteen jakelu saattaa olla tietyissä maissa lailla rajoitettua.

Osakeannin järjestäjä: Taaleritehtaan Varainhoito Oy

TÄRKEÄÄ TIETOA ESITTEESTÄ

Esite on laadittu Arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen "**Arvopaperimarkkinalaki**"), Euroopan Komission asetuksen (EY) N:o 809/2004, annettu 29.4.2004 (liitteet II, III, XXII ja XXV) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta, Valtiovarainministeriön antaman asetuksen Arvopaperimarkkinalain 3-5 luvussa tarkoitettusta esitteestä (1019/2012) sekä Finanssivalvonnan määräys ja ohjekokoelman mukaisesti. Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 9/02.05.04/2015.

Esitteessä "**Yhtiö**", "**Liikkeeseenlaskija**", "**Taaleritehdas**" ja "**Konserni**" tarkoittavat Taaleritehdas Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmauksella tarkoitetaan ainoastaan Taaleritehdas Oyj:tä tai tiettyä tytäryhtiötä tai sovellusaluetta. Lisäksi viittaukset Taaleritehdas Oyj:n osakkeisiin ja osakepääomaan tai hallintotapaan tarkoittavat Taaleritehdas Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintotapaa. Osakeannin järjestäjänä toimii Taaleritehtaan Varainhoito Oy (jäljempänä "**Järjestäjä**").

Esitteessä "**Garantia**" tarkoittaa Vakuutusosakeyhtiö Garantiaa, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmauksella tarkoitetaan ainoastaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian tiettyä liiketoiminta-aluea. Esitteessä "**Järjestely**" tarkoittaa Yhtiön ja Garantian osakkeenomistajien 11.12.2014 sopimaa järjestelyä, jossa Yhtiö ostaa Garantian koko osakekannan. Järjestelyn arvioitu toteuttamispäivä on 31.3.2015.

Esitteessä esitettävät tiedot on saatu Yhtiöltä ja muista Esitteestä ilmoitetuista lähteistä. Tehdessään sijoituspäätöksiä sijoittajien tulee tukeutua omiin selvityksiinsä sijoituspäätöksen eduista ja riskeistä. Sijoittajien tulee luottaa ainoastaan Esitteen sisältämiin tietoihin. Ketään ei ole valtuutettu antamaan mitään muita kuin Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli sellaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, on huomattava, että ne eivät ole Yhtiön tai Järjestäjän hyväksymiä.

Esitteessä olevat tiedot on annettu Esitteen päivämääränä. Esitteen luovuttaminen ja Esitteeseen perustuva tarjoaminen, myyminen tai toimittaminen ei missään olosuhteissa merkitse sitä, että Yhtiön liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia, jotka voisivat vaikuttaa tai ovat vaikuttaneet olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan Esitteen päivämäärän jälkeen. Mikään Esitteessä esitetty ei ole eikä mitään Esitteessä esitettyä tule pitää Yhtiön tai Järjestäjän lupauksena tai vakuutuksena tulevaisuudesta. Esitetä on kuitenkin täydennettävä Arvopaperimarkkinalain mukaisesti sellaisten Esitteeseen sisältyvien virheellisten tai puutteellisten tietojen tai olennaisten uusien tietojen osalta, jotka tulevat ilmi ennen Tarjottavien Osakkeiden merkintäajan päättymistä, ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Tällaiset virheelliset tai puutteelliset tai olennaiset uudet tiedot on lain mukaan ilman aiheetonta viivytystä saatettava yleisön tietoon julkaisemalla Esitteen oikaisu tai täydennys samalla tavalla kuin Esite. Sijoittajia kehoitetaan tutustumaan koko Esitteeseen, mukaan lukien sen mahdolliset oikaisut ja täydennykset, harkitessaan sijoituspäätöstä.

Osakeanti suunnataan yleisölle Suomessa. Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia Esitteen levittämiseksi sekä Osakkeiden tarjoamiselle tai myymiseksi. Esitetä ei saa levittää tai julkaista missään valtioissa tai muissa yhteyksissä, joissa Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun kuin Suomen lain mukaisia toimia, mukaan lukien Yhdysvallat, Kanada, Uusi-Seelanti, Australia, Etelä-Afrikka, Hongkong, Singapore ja Japani.. Esite ei muodosta tarjousta myydä tai tarjouspyyntöä ostaa Yhtiön Osakkeita sellaisessa valtiossa sellaiselle henkilölle, jonka osalta tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Taaleritehdas tai Järjestäjä eivät ole ryhtyneet mihinkään toimiin salliakseen Esitteen (tai minkään muun Osakkeita koskevan tarjous- tai muun materiaalin) hallussapitoa tai levittämistä missään maassa, jossa tällainen levittäminen voisi johtaa lain tai määräysten rikkomiseen. Yhtiöllä, Järjestäjällä tai heidän edustajillaan ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta tällaisista rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät. Yhtiö pidättää oikeuden hylätä minkä tahansa Tarjottavien Osakkeiden merkinnän, jonka se uskoo aiheuttavan lain, säännön tai määräyksen rikkomisen tai rikkomuksen.

SISÄLLYSLUETTELO

TÄRKEÄÄ TIETOA ESITTEESTÄ	I
1 TIIVISTELMÄ	1
2 RISKITEKIJÄT	18
2.1 Yhtiön ja Konsernin liiketoimintaan liittyvät riskitekijät	18
2.2 Garantiaan ja sen liiketoimintaan liittyvät riskitekijät	21
2.3 Garantiaan, Taaleritehtaaseen ja Konserniin liittyvät riskitekijät	23
2.4 Taaleritehtaan taloudelliset riskit.....	24
2.5 Järjestelyyn ja Osakeantiin liittyvät riskitekijät.....	25
2.6 Osakkeisiin liittyvät riskitekijät.....	27
3 ESITETTÄ KOSKEVIA TIETOJA	30
3.1 Esitteestä vastuulliset tahot.....	30
3.2 Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista	30
3.3 Yhtiön hallitus, tilintarkastajat ja neuvonantajat	30
3.4 Tulevaisuutta koskevat lausunnot.....	31
3.5 Esitteen täydentäminen	31
3.6 Taloudelliset tiedot	31
3.7 Päätös Osakeannista	32
3.8 Muita tietoja.....	32
4 OSAKEANNIN EHDOT	33
5 OHJEITA SIJOITTAJILLE.....	37
6 JÄRJESTELYN KUVAUS SEKÄ SYYT TARJOAMISELLE JA VAROJEN KÄYTTÖ.....	39
7 TIETOJA KONSERNISTA JA SEN LIIKETOIMINNASTA.....	40
7.1 Yleisiä tietoja.....	40
7.2 Toimintahistoria ja kehitys	40
7.3 Yhtiön liiketoiminnan ja päämarkkinoiden kuvaus	40
7.4 Henkilöstö.....	44
7.5 Konsernin oikeudellinen rakenne	44
7.6 Riippuvuus immateriaalioikeuksista sekä tuotanto-, toimitus- ja rahoitussopimuksista ..	45
7.7 Viranomaismenettelyt ja oikeudenkäynnit	45
7.8 Merkittävät tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat sopimukset	45
7.9 Liiketoimet lähipiirin kanssa.....	46
7.10 Osingonjakopolitiikka	46
8 TIETOJA GARANTIASTA JA SEN LIIKETOIMINNASTA	47
8.1 Yleisiä tietoja.....	47
8.2 Toimintahistoria ja kehitys	47
8.3 Garantian liiketoiminnan ja päämarkkinoiden kuvaus	47
8.4 Johto, hallinto ja tilintarkastaja	49
8.5 Henkilöstö ja oikeudellinen rakenne.....	50
9 TAALERITEHDAS JÄRJESTELYN TOTEUTTAMISEN JÄLKEEN	51

10 ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA TAALERITEHTAASTA.....	52
10.1 Taaleritehdas siirtyy noudattamaan IFRS-standardeja 1.1.2015 alkaen.....	55
10.2 Maksuvalmius ja rahoituksen lähteet.....	61
11 ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA GARANTIASTA.....	63
12 PRO FORMA – MUOTOISET TALOUDELLISET TIEDOT.....	72
13 YHTIÖN LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA.....	78
13.1 Viimeaikainen kehitys ja tulevaisuuden näkymät	78
13.2 Investoinnit	80
13.3 Käyttöpääomaa koskeva lausunto.....	80
14 PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS	81
15 YHTIÖN JOHTO JA HALLINTO	83
15.1 Yleistä	83
15.2 Hallitus	83
15.3 Hallituksen jäsenet	83
15.4 Johtoryhmä	85
15.5 Hallituksen jäsenten ja johdon palkat ja palkkiot	86
15.6 Tiedot konkurssi- ja selvitystilamenettelyistä ja petoksiin liittyvistä tuomioista/vireillä olevista menettelyistä	87
15.7 Tilintarkastajat.....	87
15.8 Eturistiriidat	87
15.9 Johdon omistukset	88
16 OSAKEPÄÄOMA JA SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT	89
16.1 Yleistä	89
16.2 Suurimmat osakkeenomistajat	89
16.3 Osakepääoman historiallinen kehitys.....	89
16.4 Voimassa olevat valtuutukset.....	90
16.5 Osakkeenomistajien oikeudet.....	90
16.6 Osakassopimus	92
17 FIRST NORTH JA ARVOPAPERIMARKKINAT	97
17.1 Kaupankäynti ja selvitys First Northissa.....	97
17.2 Arvo-osuusjärjestelmä	98
18 VEROTUS	100
18.1 Yleistä	100
18.2 Suomalaisten yhteisöjen verotus	100
18.3 Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden verotus	101
18.4 Rajoitetusti verovelvollisten sijoittajien verotus	102
18.5 Varainsiirtovero	103
19 LUETTELO ESITTEESEEN VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYSTÄ AINEISTOSTA	104
20 LUETTELO NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVISTÄ ASIAKIRJOISTA	105
LIITE 1 TILINTARKASTAJAN LAUSUNTO PRO FORMA LASKELMISTA.....	1

1 TIIVISTELMÄ

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

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

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

A – Johdanto ja varoitukset

A.1	Varoitus	<p>Seuraavaa tiivistelmää ei ole tarkoitettu kattavaksi esitykseksi, vaan se on johdanto Esitteessä esitettäviin yksityiskohtaisiin tietoihin, mukaan luettuna Taaleritehtaan tilinpäätöstiedot ja Esitteeseen sisältyvät taloudelliset tiedot. Sijoittajien tulee perustaa Tarjottavia Osakkeita koskeva sijoituspäätöksensä Esitteessä esitettyihin tietoihin kokonaisuutena. Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tulee tutustua Esitteen kohtaan Riskitekijät.</p> <p>Tietyt tässä tiivistelmässä käytetyt termit on määritelty muualla Esitteessä. Mikäli Euroopan talousalueella ("ETA") nostetaan Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käännskustannuksista sen ETA:n jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti, jossa kanne nostetaan. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän, sen käänns mukaan luettuna, mutta vain, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa Esitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista Tarjottaviin Osakkeisiin.</p>
A.2	Suostumus arvopapereiden edelleenmyyntiin ja lopulliseen sijoittamiseen, tarjousaika ja suostumuksen ehdot	Ei sovellu. Yhtiö ei ole tehnyt sopimusta Tarjottavien Osakkeiden edelleenmyynnistä.

B – Liikkeeseenlaskija ja takaaja

B.1	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi	Taaleritehdas Oyj, (ruotsiksi Taaleritehdas Abp ja englanniksi Taaleritehdas Plc).
B.2	Liikkeeseenlaskijan kotipaikka ja oikeudellinen muoto, Liikkeeseenlaskijaan sovellettava laki ja Liikkeeseenlaskijan perustamismaa	Taaleritehdas on Suomen lakien mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki, Suomi.
B.3	Kuvaus liikkeeseenlaskijan tämänhetkisen toiminnan luonteesta ja päätoimialoista (ja niihin liittyvistä avaintekijöistä)	Taaleritehdas on vuonna 2006 perustettu yrittäjävetoinen kansainvälistyvä finanssiryhmä, joka on listattu Helsingin Pörssin ylläpitämällä First North-markkinapaikalle. Taaleritehdas keskittyy yksityishenkilöiden kokonaisvaltaiseen yksityispankkiiripalveluun ja instituutioasiakkaiden omaisuudenhoitoon. Taaleritehtaan tehtävänä on edistää suomalaista omistajuutta ja Taaleritehdas uskoo erityisesti suoran rahoituksen kasvuun ja digitalisoitumiseen. Perustamme toimintamme suomalaiseen osaamiseen ja yrittäjyyteen. Taaleritehtaan missio on omistajuuden edistäminen. Strategia

		<p>koostuu seuraavista kulmakivistä:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Asiakasymmärryksen lisääminen • Asiakasmäärän voimakas kasvattaminen digitalisaatioon perustuen • Yrittäjyyden, markkinaehtoisen rahoituksen ja riskienhallinnan yhdistäminen • Kannattavuuden parantaminen yhdessä hyvän omavaraisuuden kanssa <p>Taaleritehdas määrittelee varainhoidon tavanomaista arvopaperisijoittamista laajemmin. Taaleritehtaan varainhoito sisältää arvopaperisijoittamisen lisäksi suorien sijoitusten kautta toteutettavan omistamisen.</p> <p>Liiketoiminta-alueet</p> <p>Taaleritehtaan liiketoiminta jakaantuu neljään pääasialliseen liiketoimintayksikköön: varainhoitopalvelut, pääomarahastot, rahoitustoiminta ja sijoitustoiminta. Yhtiöllä on toimintaa Suomessa ja Turkissa. Lisäksi Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:llä on Keniassa toimisto, josta käsin valvotaan pääomarahaston kiinteistöliiketoiminnan hankkeita Itä-Afrikassa sijaitseviin kohteisiin.</p> <p><u>Varainhoitopalvelut</u></p> <p>Taaleritehdas tarjoaa kattavia varainhoitopalveluja varakkaille yksityishenkilöille ja instituutioasiakkaille. Kattavaan varainhoitopalveluun sisältyy mm. allokaatiosijoittaminen, informaatioetuu perustuva sijoittaminen, yksilöllinen varainhoito, ETF varainhoito, pääomasijoitusrahastot, strukturoidut tuotteet ja välityspalvelut.</p> <p>Taaleritehdas tarjoaa asiakkailleen Kultataaleri Oy:n kautta mahdollisuuden sijoittaa myös fyysiseen kultaan osana kokonaisvarallisuudenhoitoa. Vakuutusvahti Oy, joka on vahinkovakuutusten kilpailuttamiseen erikoistunut vakuutusmeklariyhtiö, aloitti toimintansa vuoden 2013 toisella neljänneksellä. Yhtiö tarjoaa asiakkaille vahinkovakuutusten ammattitaitoista hoitoa ja vakuutusyhtiöistä riippumatonta kilpailutusta. Taaleritehtaan Holvi Oy koordinoi Taaleritehtaan asiakkaiden vero- ja lainopillista neuvontaa osana kokonaisvaltaista varainhoitoa.</p> <p><u>Pääomarahastot</u></p> <p>Taaleritehtaan tavoitteena on yhdistää pääomia, ideoita ja suomalaista yrittäjyyttä. Taaleritehtaan pääomarahastot mahdollistavat sijoittamisen kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksittäisen sijoittajan olisi muuten vaikea päästä mukaan.</p> <p>Taaleritehdas on toteuttanut seuraavat pääomasijoitukset: Taaleritehtaan asuntorahastot I-VI, Taaleritehtaan Tuulitehdas I-II, Taaleritehtaan Linnainmaankulman-kiinteistörahasto, Taaleritehtaan Oaktree -syöttörahasto, Taaleritehtaan Biotehdas, Taaleritehtaan Metsä I-III, Taaleritehtaan Ovitehdas ja Taaleritehtaan Afrikka-rahasto.</p> <p><u>Rahoitusliiketoiminta</u></p> <p>Lainaamo Oy on suomalainen erityisrahoitusyhtiö, jonka tuot-</p>
--	--	---

		<p>teina ovat kuluttajille suunnatut lainat, sijoituslainatuotteet Taaleritehtaan asiakkaille, yrityslainat sekä vuokratuotteet. Varsinainen liiketoiminta käynnistyi kesäkuussa 2013 kuluttajille suunnatuilla vakuudettomilla lainoilla.</p> <p><i>Konsernin oma sijoitustoiminta</i></p> <p>Konsernin sijoitusyhtiö Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy aloitti liiketoimintansa tilikautena 2013 kanssajohdattamisen periaattein. Sijoitustehdas pyrkii tekemään pidempiaikaisia vähemmistöjohdattamisia, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta ja joissa yhdistyy yrittäjäyys, ideat ja pääoma. Sijoitukset tehdään pääosin vähemmistöomistuksina listaamattomiin yrityksiin. Tavoitteena on pitää Sijoitustehdään omistukset kohdeyrityksissä alle 20 prosentissa.</p>
B.4a	Merkittävimmät viimeaikaiset suuntaukset	Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan vaikuttavat yleiset taloussuhdanteet Suomessa ja Euroopassa, asiakkaiden toimintaympäristön muutokset, muutokset toimialaa koskevassa sääntelyssä sekä korkotason kehitys.
B.5	Kuvaus konsernista, johon Liikkeeseenlaskija kuuluu, ja Liikkeeseenlaskijan asema siinä	<p>Taaleritehdas koostuu emoyhtiöstä Taaleritehdas Oyj:stä sekä neljästä tytäryhtiöstä, Taaleritehtaan Varainhoito Oy:stä sekä tämän tytäryhtiöstä, Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:stä sekä tämän tytäryhtiöstä, Lainaamo Oy:stä ja Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:stä. Koska Konsernin operatiivista liiketoimintaa harjoitetaan pitkälti tytäryhtiöissä, Taaleritehdas Oyj on riippuvainen muista konserniin kuuluvista yksiköistä. Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt 31.12.2014 on lueteltu vuoden 2014 tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 2. Koska Taaleritehdas Oyj:llä on IFRS 10 mukainen määräysvalta Taaleritehtaan Metsä II Ky:ssä konsolidoidaan Taaleritehtaan Metsä II Ky Taaleritehdas-konsernin IFRS-tilinpäätökseen.</p> <div data-bbox="702 1187 1436 1747" data-label="Diagram"> <pre> graph TD A[Taaleritehdas Oyj] --> B[Taaleritehtaan Varainhoito Oy (100%)] A --> C[Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy (75%)] A --> D[Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy (100%)] A --> E[Lainaamo Oy (70%)] B --> B1[Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy (100%)] B --> B2[Vakuutusvahti Oy (70%)] B --> B3[Taaleritehtaan Holvi Oy (75%)] B --> B4[Taaleri Portföy Yönetimi Oy (77%)] B --> B5[Kultataaleri (100%)] C --> C1[Asuntorahastot * (100%)] C --> C2[Tuulitehdas * (80% / 100%)] C --> C3[Biotehdas * (100%)] C --> C4[Metsärahassto * (100%)] C --> C5[Ovitehdas * (100%)] C --> C6[Afrikka * (100%)] D --> D1[Metsä II Ky ** (Finsilva 39,5%)] </pre> </div> <p>* Hallinnointiyhtiö **Taaleritehtaalla määräysvalta IFRS:n mukaan Konsernin keskeinen rakenne IFRS:n mukaan.</p>
B.6	Suurimmat osakkeenomistajat	Yhtiöllä oli 20.2.2015 yhteensä 914 osakkeenomistajaa. Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat ja heidän omistuksensa kyseisenä päivänä.

	Nimi	A-sarjan osakkeet	B-sarjan osakkeet	Osuus osak-	Osuus
				keista, %	äänistä, %
	OY HERMITAGE AB	2 340 000	117 200	9,76	13,94
	VEIKKO LAINE OY	2 340 000	100 400	9,69	13,94
	ELOMAA JUHANI*	1 800 000	99 808	7,55	10,73
	BERLING CAPITAL OY	1 540 000	344 444	7,49	9,25
	HAAPARINNE KARRI	1 491 604	8 400	5,96	8,87
	CAPERCAILLIE CAPITAL OY	598 524	199 504	3,17	3,62
	LAMPINEN PETRI	415 000	133 000	2,53	2,51
	KINNUNEN ARTO	280 000	27 000	1,22	1,67
	MATHUR RANJIT JUHANI CHANDRA	276 000	106 000	1,52	1,67
	LEHTO VESA	276 000	92 000	1,46	1,67
	*Juhani Elomaa henkilökohtaisesti sekä omistamansa E-Capital Oy:n kanssa				

B.7	Liikkeeseenlaskijaa koskevat valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot	Tässä esitettävä yhteenveto Yhtiön tilinpäätöstiedoista on tarkasteltava yhdessä muualla Esitteessä esitettävien "Yhtiön liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema" -kohdan ja Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen tilikausilta 31.12.2014 ja 31.12.2013 laadittujen Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja niiden liitetietojen sekä hallituksen toimintakertomuksen kanssa. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu suomalaisen kirjanpitoikäytännön (FAS) mukaisesti.
-----	---	---

KONSERNIN VAKAVARAISUUS

OMAT VARAT, milj. euroa	31.12.2014 (tilintarkastettu)	1.1.2014 (tilintarkastamaton)	31.12.2013 (tilintarkastettu)
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	27,3	22,7	22,7
Vähennykset ydinpääomasta			
Aineettomat hyödykkeet	2,2	1,3	1,3
Vähemmistöosuus	1,5	0,4	-
Osinkoehdotus	2,3	1,3	1,3
Muut vähennykset*	0,1	3,3	0,1
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	6,0	6,3	2,7
Ydinpääoma (CET1)	21,2	16,4	20,0
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-	-	-
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	21,2	16,4	20,0
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	-	-	-
Vähennykset toissijaisesta lisäpääomasta	-	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	-	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	21,2	16,4	20,0
Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)	84,2	45,4	45,8
josta luottoriskin osuus	49,9	16,8	17,2
josta operatiivisen riskin osuus	34,3	28,6	28,6
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %

* Tilikauden 2013 voitto vähennetty

KONSERNIN TULOSLASKELMA (FAS) (milj. euroa)	1.1.-31.12.2014 (tilintarkastettu)	1.1.-31.12.2013 (tilintarkastettu)
Palkkiotuotot	33,4	25,5
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1,8	1,2
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	0,0	0,1
Korkotuotot	3,3	0,6
Liiketoiminnan muut tuotot	2,9	0,1
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT	41,5	27,5
Palkkiokulut	-6,3	-4,4
Korkokulut	-0,8	0,0
Hallintokulut		
Henkilöstökulut yhteensä	-16,5	-11,9
Muut hallintokulut	-5,6	-3,4
Poistot ja arvonalentumiset konserniliiketoiminnasta	-0,2	-0,3
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	0,0	0,0
Liiketoiminnan muut kulut	-3,4	-2,6
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-0,5	-0,1
Osuus osakkuusyriyten tuloksesta	0,0	0,0
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	7,6	4,5
Tuloverot	-1,6	-1,3
VARSINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN	6,0	3,2
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	-1,1	0,0
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	4,8	3,2
KONSERNIN TASE (FAS)		
Vastaavaa (milj. euroa)	31.12.2014 (tilintarkastettu)	31.12.2013 (tilintarkastettu)
Saamiset luottolaitoksilta	31,5	11,5
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	21,7	11,0
Osakkeet ja osuudet	9,0	0,4
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriyksissä	0,3	1,1
Aineettomat hyödykkeet	2,2	1,3
Konserniliiketoiminta	0,5	0,7
Muut aineettomat hyödykkeet	1,7	0,6
Aineelliset hyödykkeet	0,6	0,3
Muut aineelliset hyödykkeet	0,6	0,3
Muut varat	6,9	1,6
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	5,7	0,8
Laskennalliset verosaamiset	0,1	0,0
	78,1	28,1
Vastattavaa (milj. euroa)	31.12.2014 (tilintarkastettu)	31.12.2013 (tilintarkastettu)
VIERAS PÄÄOMA	50,8	5,5
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	10,0	0,0
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	30,0	0,0
Muut velat	2,8	2,3
Siirtovelat ja saadut ennakot	8,0	3,2
OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS	25,7	22,2
Osakepääoma	0,1	0,1
Vapaat rahastot	14,6	14,6
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	6,1	4,2
Tilikauden voitto (tappio)	4,8	3,2
Vähemmistön osuus pääomasta	1,5	0,4
	78,1	28,1
KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA		
(milj. euroa)	1.1.-31.12.2014 (tilintarkastettu)	1.1.-31.12.2013 (tilintarkastettu)
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	7,6	4,5
Suunnitelman mukaiset poistot	0,6	0,2
Konserniliiketoiminnan poisto ja vähennys	0,2	0,3
Muut oikaisut	0,0	0,0
Lainakannan arvonalentuminen	0,5	0,1

	Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien sijoitusten	0,0	0,0			
	käyvän arvon muutos	0,0	0,0			
	Muut oikaisut	-0,1	-0,1			
	Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	8,8	5,0			
	Käyttöpääoman muutos	0,0	0,0			
	Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-10,6	-11,2			
	Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-10,4	-0,9			
	Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	4,2	1,7			
	Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-8,0	-5,4			
	Maksetut välittömät verot (-)	-0,6	-0,9			
	Liiketoiminnan rahavirta (A)	-8,6	-6,3			
	Investointien rahavirta:					
	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1,8	-0,6			
	Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	0,0	0,0			
	Investoinnit muihin sijoituksiin	-0,5	-0,8			
	Investointien rahavirta (B)	-7,6	0,3			
	Investointien rahavirta (B)	-10,0	-1,1			
	Rahoituksen rahavirta:					
	Maksullinen oman pääoman muutokset	0,0	15,0			
	Omien osakkeiden hankkiminen	-0,1	0,0			
	Palautukset sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	0,0	-2,1			
	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	30,0	0,0			
	Lyhytaikaisten lainojen nostot	10,0	0,0			
	Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1,4	-0,2			
	Rahoituksen rahavirta (C)	38,6	12,8			
	Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	20,0	5,3			
	Rahavarat tilikauden alussa	11,5	6,2			
	Rahavarat tilikauden lopussa	31,5	11,5			
	Rahavarojen erotus	20,0	5,3			
B.8	Valikoidut pro forma- muutokset taloudelliset tiedot	Seuraavat tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty havainnollistamaan lukijalle, mikä olisi Yhtiön liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema, jos Taaleritehdas Oyj:n ja Garantian yhdistyminen olisi tapahtunut aikaisempänä hetkenä.				
		Pro forma tiedot on esitetty ainoastaan Järjestelyn vaikutusten havainnollistamiseksi, eikä niiden tarkoituksena ole esittää, millainen yhdistyneen liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema olisi, jos Järjestely olisi todellisuudessa tapahtunut alla mainittuna ajankohtana. Tiedot eivät myöskään havainnollista, millainen Yhtiön liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema on tulevaisuudessa.				
TAALERITEHDAS-KONSERNIN PRO FORMA TULOSLASKELMA *)						
		Taaleritehdas	Garantia 1.1.-	IFRS-	Pro	Pro forma
		1.1.-	31.12.2014	oikaisut	forma-	1.1.-
		31.12.2014			oikai-	31.12.201
					sut	4
		FAS	FAS			IFRS
		(tilin-	(tilin-			(tilin-
		tarkastettu)	tarkastamaton)			kastama-
	milj. euroa					ton)
	Palkkiotuotot	33,4				33,4
	Vakuutustoiminnan nettotuotot					
	Vakuutustoiminnan nettotuotot		4,6	6,1		10,7
	Sijoitustoiminnan nettotuotot		5,3			5,3
	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1,8		14,2		16,0
	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista					
	Korkotuotot	3,3				3,3
	Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot					
	Liiketoiminnan muut tuotot	2,9				2,9
	LIIKETOIMINNAN TUOTOT	41,5	9,9	20,3	0,0	71,7
	Palkkiokulut	-6,3				-6,3

Korkokulut	-0,8		-0,5	-1,1	-2,4	
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-16,5	-2,8	-0,5		-19,8	
Muut hallintokulut	-5,6				-5,6	
Poistot ja arvonalentumiset konserniliikearvosta	-0,2		0,2		0,0	
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	0,0					
Liiketoiminnan muut kulut	-0,6				-0,6	
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-3,4	-1,9	-0,5	-1,0	-6,8	
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-0,5				-0,5	
	0,0				0,0	
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	7,6	5,3	18,9	-2,1	29,6	
Tuloverot	-1,6	-1,0	-3,8	0,4	-6,1	
VARSINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN	6,0	4,2	15,1	-1,7	23,6	
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	-1,1		1,1		0,0	
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	4,8	4,2	16,2	-1,7	23,6	
LAAJA TULOSLASKELMA						
Tilikauden voitto			16,2	-1,7	23,6	
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi						
Muuntoerot			0,0		0,0	
Myytavissä olevat rahoitusvarat			2,2		2,2	
Verot			-0,4		-0,4	
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä			1,8	0,0	1,8	
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	4,8	4,2	17,9	-1,7	25,3	
Tilikauden voitosta						
Emoyhtiön omistajien osuus	4,8	4,2	15,1	-1,7	22,5	
Määräysvallattomien osuus	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1	
Tilikauden laajasta tuloksesta						
Emoyhtiön omistajien osuus			1,8		1,8	
Määräysvallattomien osuus						
Yhteensä						
Emoyhtiön omistajien osuus	4,8	4,2	16,9	-1,7	24,2	
Määräysvallattomien osuus			1,1	0,0	1,1	
*) Negatiivisen liikearvon 24,4 milj. euron tuloutusta Garantiasta ei huomioitu, vaan huomioitu taseen omassa pääomassa.						
PRO FORMA -TASE	Lisätieto	Taaleritehdas 31.12.2014 4 FAS (tilintarkastettu)	Garantia 31.12.2014 FAS (tilintarkastamaton)	IFRS-oikaisut	Pro forma-oikaisut	Pro forma 31.12.2014 4 IFRS (tilintarkastamaton)
Vastaavaa						
milj. euroa						
Saamiset luottolaitoksilta	2) 5) 7)	31,5	1,6	0,0	-31,0	2,1
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		21,7				21,7
Osakkeet ja osuudet		9,0		-4,7		4,3
Osakkeet ja osuudet omistusyhteyksyrityksissä		0,0				
Vakuutustoiminnan varat		0,3		78,9		79,2
Vakuutustoiminnan saamiset			111,6	9,1	-10,0	110,7
Sijoitusomaisuus	3)		1,8	0,9		2,7
Aineettomat hyödykkeet		2,2	109,8	8,2	-10,0	108,0
Konserniliikearvo		0,5	0,7	-0,1		2,8
Muut aineettomat hyödykkeet		1,7	0,7	0,2		0,7
Aineelliset hyödykkeet		0,6	0,1	-0,3		2,1
Muut varat		6,9	0,0	1,8		2,5
						6,9

Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	5,7	1,6	-0,1	7,2
Laskennalliset verosaamiset	0,1	0,0		0,1
	78,1	115,6	84,9	237,6
Vastattavaa	Taaleritehdas 31.12.2014 FAS (tilintarkastettu)	Garantia 31.12.2014 FAS (tilintarkastettu)	IFRS-oikaisut	Pro forma-oikaisut
milj. euroa				Pro forma 31.12.2014 IFRS (tilintarkastettu)
VIERAS PÄÄOMA	50,8	85,8	10,4	159,0
Velat luottolaitoksille				10,9
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	10,0		60,5	70,5
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	30,0		-0,2	29,8
Vakuustoittoiminnan velat		84,6	-70,4	14,3
Muut velat	2,8	0,2	0,4	3,3
Siirtovelat ja saadut ennakot	7) 8,0	1,0	1,3	0,7 11,1
Laskennallinen verovelat			18,7	18,7
OMA PÄÄOMA	27,3	29,8	74,6	-52,7 78,9
Osakepääoma	0,1	10,2		-10,2 0,1
Vapaat rahastot	14,6	10,0		9,0 33,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	3) 0,0	0,0		-10,0 14,6
Osakeanti	2), 5) 14,6	10,0		19,0 19,0
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	3), 4) 6,1	5,4	59,5	-65,0 6,0
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	7) 4,8	4,2	15,1	13,6 37,8
Määräysvallattomien omistajien osuus				
pääomista	1,5	0,0	-0,1	1,4
	78,1	115,6	84,9	-41,0 237,6
B.9	Tulosennuste tai -arvio	Ei sovellu. Esitteeseen ei sisälly tulosennustetta tai -arviota.		
B.10	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevassa tilintarkastuskertomuksessa esitetyt muistutukset	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevissa tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty muistutuksia.		
B.11	Käyttöpääoman riittävyys	Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön ja yhdistyneen konsernin (Taaleritehdas mukaan lukien Garantia Järjestelyn toteuduttua) käyttöpääoma riittää vähintään 12 kuukauden ajaksi Esitteen päivämäärästä.		

C – Arvopaperit

C.1	Tarjottavien arvopapereiden tyyppi ja laji	Tarjottavat Osakkeet ovat arvo-osuusmuotoisia. Tarjottavat Osakkeet ovat Yhtiön B-sarjaan kuuluvia osakkeita. Tarjottavien Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000148507 ja kaupan-käyntitunnus TAALBN0115.
C.2	Liikkeeseenlaskun valuutta	Euro.
C.3	Yhtiön osakkeet ja osakepääoma	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. Esitteen päivämääränä Yhtiöllä on 16 365 416 liikkeeseen laskettua ja täysin maksettua A-sarjan osaketta ja 8 785 204 liikkeeseen laskettua B-sarjan osaketta. Osakeannissa Yhtiö laskee liikkeelle enintään 3 200 000 B-sarjan osaketta. A-sarjan osakkeet voidaan tietyin edellytyksin konvertoida B-sarjan osakkeisiin suhteessa 1:1.

		Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 125.000 euroa. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.
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 varojenjakaon. Osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen "Osakeyhtiölaki") 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 käyvistä 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>Tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön B-sarjan osakkeet lukuun ottamatta yhtiökokouksessa 20.3.2015 mahdollisesti päätettävää, tilikauden 2014 tuloksen perusteella maksettavaa osinkoa, kun Tarjottavat Osakkeet on merkitty Kaupparekisteriin, arviolta 17.3.2015.</p>
C.5	Kuvaus arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevista rajoituksista	Ei sovellu; Tarjottavat Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.
C.6	Antiosakkeiden listaaminen	Tarjottavat Osakkeet haetaan kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle monenkeskiselle First North -markkinapaikalle. Kaupankäynti Tarjottavilla Osakkeilla alkaa arviolta 18.3.2015 erilaisina osakkeina kaupankäyntitunnuksella TAALBN0115.
C.7	Osingonjakoperiaatteet	<p>Yhtiön A-sarjan osakkeita omistavien osakkeenomistajien kesken solmitussa osakassopimuksessa on sovittu muun muassa osingonjakopolitiikasta (ks. "<i>Osakepääoma ja suurimmat osakkeenomistajat – Osakassopimus</i>"). 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.</p> <p>Vuosittain pyritään jakamaan kilpailukykyinen osinko Yhtiön taloudellinen ja rahoitustilanne huomioiden. Voitonjako ei kuitenkaan saa vaarantaa Yhtiön maksukykyä ja sen on muutenkin oltava lainsäädännön ja viranomaismääräysten mukaista. Voitonjako toteutetaan ensisijaisesti vuosittaisina osinkoina.</p> <p>Osakassopimuksessa A-sarjan osakkeita omistavat osakkeenomistajat ovat luopuneet oikeudestaan vaatia Osakeyhtiölain mukaista vähimmäisosinkoa.</p>

D – Riskit

D.1	Liikkeeseenlaskijaan tai sen toimialaan liittyvät riskit	<p>Yhtiön ja Konsernin liiketoimintaan liittyvät riskitekijät:</p> <ul style="list-style-type: none">• Yleisellä taloussuhdanteella ja asiakkaiden toimintaympäristön muutoksilla voi olla huomattavia vaikutuksia Taaleritehtaan liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai tulokseen• Varainhoidon kohteena olevat varat sekä palkkiotuotot voivat vähentyä• Taaleritehdas altistuu pääomasijoittamiseen ja pääomarahastoihin tyypillisesti liittyville riskeille koskien tuotto-odotuksien toteutumista• Taaleritehdas altistuu rahoitusliiketoimintaan tyypillisesti liittyville riskeille kuten luottoriskille• Taaleritehtaan kansainväliseen liiketoimintaan liittyy poliittisia, taloudellisia, lainsäädännöllisiä ja muita riskejä• Taaleritehdas on riippuvainen henkilöstöstä ja rekrytoinnin onnistumisesta• Konserni- ja osakkuusyhtiöiden osakkeenomistukseen ja hallintoon liittyy riskejä• Asiakassopimusten tulkintaan, täytäntöönpanoon ja jatkuvuuteen liittyy riskejä• Epäonnistuminen liiketoiminnan strategiassa tai sen toteuttamisessa voi vaikuttaa epäedullisesti Taaleritehtaaseen• Työntekijöiden väärinkäytökset ja inhimilliset erehdykset voivat vaikuttaa haitallisesti Taaleritehtaaseen• Työntekijöiden väärinkäytökset ja inhimilliset erehdykset voivat vaikuttaa haitallisesti Taaleritehtaaseen• Taaleritehdas on riippuvainen immateriaalioikeuksistaan ja tietojärjestelmistään• Taaleritehtaan toimintaan voi liittyä tunnistamattomia tai odottamattomia riskejä <p>Garantiaan ja sen liiketoimintaan liittyvät riskitekijät:</p> <ul style="list-style-type: none">• Yleisen taloudellisen tilanteen muutoksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Garantian asiakkaiden kykyyn suoriutua velvoitteistaan• Vakuutuskorvausvaatimusten vaihtelut voivat vaikuttaa Garantian liiketoiminnan tulokseen• Garantia on altis vakuutustoiminnan riskeille siitä, että tulevat korvausvaatimukset ovat ennakoitua korkeammat• Rahoitusmarkkinoiden vaihtelu vaikuttaa Garantian sijoitustuottoihin ja taloudelliseen tulokseen• Garantia altistuu operatiivisille riskeille, jotka voivat aiheutua muun muassa riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, työntekijöiden ja ulkopuolisten petoksesta, luvattomista työntekijöiden transaktioista tai toiminnallisista virheistä <p>Garantiaan, Taaleritehtaaseen ja Konserniin liittyvät riskitekijät:</p> <ul style="list-style-type: none">• Taaleritehdas ja Garantia altistuvat toiminnassaan oikeudenkäyntiriskeille• Taaleritehtaan ja Garantian kyky hankkia ja säilyttää asiakkaita sekä pitää palveluksessaan henkilöstöä saattaa vaikeutua maineriskien realisoitumisen vuoksi
-----	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Markkinoiden kilpailutilanne voi heikentää Taaleritehtaan ja Garantian asemaa • Lainsäädäntö, viranomaismääräykset sekä niiden muutokset aiheuttavat haasteita ja mahdollisia riskejä Taaleritehtaan ja Garantialle <p>Taaleritehtaan taloudelliset riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Taaleritehtaan rahoitusliiketoiminta lisää taseen kororiskiä • Epäonnistuminen maksuvalmiuden ylläpitämisessä voi vaikuttaa haitallisesti Taaleritehtaan taaseen • Luottoriskien realisoinnissa voi olla haitallinen vaikutus Taaleritehtaan taaseen • Liikearvon arvonalentumisella ja Garantian takaus-tappiolla voi olla haitallinen vaikutus Taaleritehtaan taaseen
D.3	Arvopapereihin liittyvät riskit	<p>Järjestelyyn ja Osakeantiin liittyvät riskitekijät:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Järjestely ei välttämättä toteudu Esitteessä kuvatuin ehdoin tai lainkaan • Yhtiöllä voi olla vaikeuksia Garantian liiketoimintojen integroimisessa ja Järjestelystä odotettavissa olevat hyödyt eivät välttämättä realisoidu • Järjestelyyn liittyy useita yritysostoille luonteenomaisia riskejä ja Järjestelyn jälkeen voi ilmetä yllättäviä vastuita tai muita epäedullisia asioita • Osakeannissa ei välttämättä saada kerättyä varoja täysimääräisesti <p>Osakkeisiin liittyvät riskitekijät:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Osakeannin johdosta nykyisten osakkeenomistajien omistusosuus laimenee mikäli he eivät osallistu Osakeantiin • Tulevat osakeannit saattavat alentaa Tarjottavien Osakkeiden arvoa • Yhtiön osakkeiden likviditeetti voi vaihdella ja on mahdollista, että osakkeen markkinahinta on alle merkintähinnan • Yhtiö ei välttämättä kykene jakamaan osinkoa tulevaisuudessa • Tarjottavat Osakkeet ovat erilaisia osakkeita eikä niillä ole oikeutta vuoden 2014 tulokseen perustuvaan osinkoon • Osakassopimukseen liittyy riski muun muassa siitä, että määräysvalta Yhtiössä siirtyy kolmannelle taholle • Sijoittajat eivät voi peruuttaa sijoituspäätöstään • Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat eivät välttämättä pysty käyttämään äänioikeuttaan • Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä pysty käyttämään merkintäetuoikeuksiaan

E – Tarjous

E.1	Kokonaisnettotuotot ja arvioi-dut kokonaiskustannukset	Yhtiö arvioi saavansa Osakeannissa tarjottavista Osakkeista noin 19 miljoonaa euroa uusia varoja Osakeantiin liittyvien maksujen, palkkioiden ja arvioitujen kulujen jälkeen. Yhtiön johdon arvion mukaan Osakeannista aiheutuu Yhtiölle noin 0,2 miljoonan euron kulut.
E.2a	Syyt tarjoamiseen ja tuottojen käyttö	Taaleritehdas on 11.12.2014 allekirjoitetulla kauppakirjalla sitoutunut ostamaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko osakekannan 60 miljoonan euron kauppahinnalla. Garantia on

		<p>takausvakuutuksiin erikoistunut kotimainen vakuutusyhtiö, joka tarjoaa kattavan valikoiman takaustuotteita.</p> <p>Taaleritehdas tulee rahoittamaan Järjestelyn eri rahoituslähteistä. Osakeannista saatavat varat käytetään pääosin Järjestelyn rahoittamiseen, minkä lisäksi Järjestelyyn käytetään kassavaroja ja ulkopuolista lainarahoitusta. Mikäli Osakeanti ei toteudu tai Tarjottavia Osakkeita ei merkitä täysimääräisesti, Yhtiön tarkoituksena on järjestää vastaava rahoitus oman pääoman ehtoisella pääomalainalla ja/tai vaihtoehtoisesti lainoilla rahoituslaitoksilta.</p> <p>Järjestelyn toteuduttua Garantiasta tulee Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö. Yhtiön johdon tarkoituksena on, että Garantia jatkaa itsenäisenä yhtiönä nojautuen sen omaan riskienhallintaan ja yritystutkimukseen. Yhtiön tarkoituksena on, että enemmistö Garantian tulevasta hallituksesta koostuu konsernin ulkopuolisista jäsenistä, joilla on vankka kokemus luottoriskien hallinnasta ja vakuutustoiminnasta. Finanssivalvonta valvoo Garantiaa jatkossakin erillisenä yhtiönä sekä osana Taaleritehtaan muodostamaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymää. Taaleritehtaan ja Garantian yhteistyö tulee vahvistamaan kummankin yhtiön palveluita omille asiakkunnilleen. Yhtiön johdon suunnitelmia Järjestelyn toteutumisen jälkeen syntyvästä yhdistyneestä Taaleritehtaasta on kuvattu jäljempänä kohdassa <i>"Taaleritehdas Järjestelyn toteuttamisen jälkeen"</i>.</p>
E.3	Tarjousehdot	<p>Osakeannin yleiskuvaus</p> <p>Taaleritehdas Oyj:n ("Yhtiö") 12.2.2015 pidetty ylimääräinen yhtiökokous valtuutti Yhtiön hallituksen päättämään Osakeannista yhdessä tai useammassa erässä siten, että valtuutuksen nojalla annettavien uusien osakkeiden määrä voi olla enintään 3 200 000 uutta B-sarjan osaketta.</p> <p>Yhtiön hallitus päätti 26.2.2015 alustavasti laskea liikkeeseen yllä mainitun valtuutuksen nojalla enintään 3 200 000 uutta B-sarjan osaketta ("Tarjottavat Osakkeet" tai "Osakkeet"), jotka tarjotaan osakkeen-omistajien merkintäetuoikeudesta poiketen yleisölle Suomessa ("Osakeanti"). Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketaan, koska Osakeannista saatavat varat on tarkoitus käyttää Vakuutusyhtiö Garantian yritystutkimuksen rahoittamiseen. Siten merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.</p> <p>Tarjottavien Osakkeiden enimmäismäärä vastaa noin 13 prosenttia Yhtiön olemassa olevista osakkeista ja noin 1 prosenttia niiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia sekä noin 11 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja noin 1 prosenttia niiden tuottamista äänistä Osakeannin jälkeen edellyttäen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti.</p> <p>Taaleritehtaan Varainhoito Oy toimii Osakeannin järjestäjänä ("Järjestäjä"). Osakeannin merkintäpaikkana Taaleritehtaan asiakkaille toimii Taaleritehtaan Varainhoito Oy. Nordea Pankki Suomi Oyj ("Nordea") toimii merkintäpaikkana Osakeannissa.</p> <p>Osallistumisoikeus ja merkinnän vähimmäismäärä</p> <p>Osakeannissa Tarjottavat Osakkeet tarjotaan yleisön merkittäväksi Suomessa. Osakeantiin voivat myös osallistua sijoitta-</p>

		<p>jat, joiden pysyvä osoite tai kotipaikka on Euroopan talousalueen-jäsenvaltiossa ja jotka antavat merkintäsitoumuksensa Suomessa.</p> <p>Merkinnän vähimmäismäärä Osakeannissa on 800 Tarjottavaa Osaketta. Merkittävien osakkeiden lukumäärä tulee olla jaollinen 100:lla. Saman sijoittajan merkintäsitoumukset yhdistetään yhdeksi merkinnäksi.</p> <p>Merkintähinta</p> <p>Merkintähinta Osakeannissa on 7,25 euroa Tarjottavalta Osakkeelta. Osakeannin merkintähinta vastaa Yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettua keskikurssia kahden kuukauden ajalta ennen osakeantipäätöstä 29.12.2014–25.2.2015.</p> <p>Hyväksytystä Tarjottavan Osakkeen merkinnästä suoritettu maksu kirjataan kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.</p> <p>Merkintäaika</p> <p>Osakeannissa Tarjottavien Osakkeiden merkintäaika ("Osakeannin Merkintäaika") alkaa 2.3.2015 klo 9.30 ja päättyy viimeistään 13.3.2015 klo 16.30. Yleisöannin merkintäaika päättyy Nordean internetin E-merkinnän osalta viimeistään 11.3.2015 klo 16.30.</p> <p>Yhtiöllä on ylikysyntätilanteessa tai kysyntätilanteesta huolimatta oikeus Osakeannin keskeyttämiseen aikaisintaan 4.3.2015 kello 16.30. Osakeantia ei kuitenkaan voi keskeyttää kesken päivän klo 9.30 ja 16.30 välisenä aikana. Yhtiö julkaisee tiedon mahdollisesta keskeytyksestä yhtiötiedotteella välittömästi Osakeannin Merkintäajan keskeytyksen tapahtuttua. Osakeannin Merkintäajan keskeyttämisen tai päättämisen jälkeen tulleita Tarjottavien Osakkeiden merkintöjä ei huomioida.</p> <p>Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Osakeannin Merkintäaikaa. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan yhtiötiedotteella, josta ilmenee Osakeannin Merkintäajan uusi päättymisajankohta. Osakeannin Merkintäaika päättyy kuitenkin viimeistään 20.3.2015 kello 16.30. Osakeannin Merkintäajan pidentämistä koskeva yhtiötiedote on annettava viimeistään Osakeannin Merkintäajan yllä esitettyinä arvioituna päättymispäivänä.</p> <p>Merkintäpaikat ja -sitoumuksen antaminen</p> <p>Osakeannin merkintäpaikkana Taaleritehtaan asiakkaille toimivat Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n toimipaikat</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>Osakeannin merkintäpaikkoina toimivat Nordean asiakkaille:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nordean verkkopankki, henkilöasiakkaan pankkitunnuksilla, osoitteessa www.nordea.fi/osakkeet
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> Nordea Asiakaspalvelu puhelimitse Nordean henkilöasiakkaan pankkitunnuksilla ma-pe klo 8.00 – 20.00 (Suomen aikaa) numerossa 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), numerossa 0200 5000 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma-pe klo 10.00 – 16.30 (Suomen aikaa) numerossa 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm) Nordean konttorit (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa aukioloaikojensa puitteissa <p>Osakeannin merkintäpaikkoina toimivat muille kuin Nordean asiakkaille:</p> <ul style="list-style-type: none"> Internet E-merkintä ilman pankkitunnuksia henkilöasiakkaille osoitteessa www.nordea.fi/osakkeet Nordean konttorit (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa palveluaikojensa puitteissa. Tiedon merkintäpalveluja tarjoavista konttoreista saa Nordean Asiakaspalvelusta¹ puhelimitse numerosta 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), numerosta 0200 5000 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma-pe klo 10.00 – 16.30 (Suomen aikaa) numerosta 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm) <p>Merkintäsitoumuksen tekeminen puhelimitse tai Nordean verkkopankin kautta edellyttää voimassaolevaa verkkopankkisopimusta Nordean kanssa. Yhteisöt eivät voi antaa merkintäsitoumuksia puhelimitse Nordea Asiakaspalveluun, Nordean verkkopankissa tai E-merkintänä. Nordea Asiakaspalvelun puhelut nauhoitetaan.</p> <p>Yksittäinen sijoittaja voi tehdä merkintöjä E-merkinnän kautta Osakeannissa 15 000 euroon asti. Jos merkintä on yli 15 000 euroa, merkintäsitoumuksen voi antaa Nordean konttorissa.</p> <p>Merkintää tehtäessä ja Tarjottavia Osakkeita maksettaessa on otettava huomioon merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet. Tarjottavia Osakkeita vastaava merkintähinta on maksettava kokonaisuudessaan merkinnän tekemisen yhteydessä, ellei merkintäpaikan ohjeista muuta johdu.</p> <p>Merkintä on sitova, eikä sitä voi muuttaa tai perua muutoin kuin näiden Osakeannin ehtojen mukaisesti. Merkintäpaikalla, Yhtiöllä tai Järjestäjällä on oikeus hylätä merkintäsitoumus kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen, merkintäpaikan antamien tarkempien ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen, jossa tapauksessa merkintähinta palautetaan Osakeannin ehtojen mukaisesti.</p> <p>Osakeannin ehdollisuus ja menettely ylimerkintätilanteissa</p> <p>Yhtiön hallitus päättää Osakeannin toteuttamisesta Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta ja merkintöjen hyväksymisestä sekä Tarjottavien Osakkeiden määrästä Osakeannin Merkintäajan päätyttyä, arviolta 16.3.2015. Hallitus voi myös päättää olla toteuttamatta Osakeantia. Yhtiön hallitus päättää myös menettelystä ylimerkintätilanteissa. Merkinnät voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain tai ne voidaan myös hylätä. Yhtiö julkistaa Osakeannin lopullisen tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 16.3.2015.</p>
--	--	--

¹ Paikallisverkkomaksu/matkapuhelinmaksu

Esitteen täydentäminen ja oikeus merkintäsitoumuksen peruuttamiseen

Tehty merkintäsitoumus on sitova ja sitä ei voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin Arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen "**Arvopaperimarkkinalaki**") edellyttämissä tilanteissa.

Arvopaperimarkkinalain mukaan Esitettä tulee täydentää tiettyissä tilanteissa, kuten sellaisten virheiden tai puutteiden tai olennaisten uusien tietojen johdosta, jotka liittyvät Esitteessä esitettyyn tietoon ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Jos Esitettä täydennetään, on sijoittajille, jotka ovat sitoutuneet ostamaan tai merkitsemään arvopapereita ennen oikaisun tai täydennyksen julkistamista, annettava oikeus peruuttaa merkintänsä määräajassa, joka on vähintään kaksi (2) pankkipäivää siitä, kun oikaisu tai täydennys on julkaistu. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että virhe, puute tai olennainen uusi tieto on käynyt ilmi ennen arvopaperien toimittamista sijoittajille. Mahdollinen peruutus koskee peruutettavan merkintäsitoumuksen kattamaa osakemäärää kokonaisuudessaan. Mikäli Esitettä täydennetään tai oikaistaan, siitä ilmoitetaan yhtiötiedotteella sekä internetissä osoitteessa www.taaleritehdas.fi/anti2015. Samalla ilmoitetaan myös sijoittajien merkintäsitoumuksen peruuttamisoikeudesta.

Menettely merkintää peruutettaessa

Jos sijoittaja haluaa peruuttaa merkintänsä, merkintäsitoumuksen peruuttamisesta tulee ilmoittaa kirjallisesti sille merkintäpaikalle, jossa alkuperäinen merkintäsitoumus on annettu. Merkintäsitoumuksen peruutusta ei kuitenkaan voi tehdä Nordean E-merkinnän tai Nordean verkkopankin kautta, vaan se tulee tehdä muussa merkintäpaikassa.

Jos merkintäsitoumus peruutetaan, merkintähinta palautetaan kohdassa "*Merkintähinnan palauttaminen*" kuvatun mukaisesti.

Merkintähinnan palauttaminen

Mikäli merkintäsitoumus hylätään kokonaan tai hyväksytään vain osittain, maksettu merkintähinta tai sen osa palautetaan merkintäsitoumuksen antajalle hänen merkintäsitoumuksen antamisen yhteydessä ilmoittamalleen pankkitilille Suomessa arviolta kolmen (3) pankkipäivän kuluttua tätä koskevasta Yhtiön hallituksen, Järjestäjän tai merkintäpaikan päätöksestä. Mikäli pankkitili on muussa rahalaitoksessa kuin Nordeassa, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mahdollisesti palautettavalle määrälle ei makseta korkoa.

Mikäli merkintäsitoumus peruutetaan, maksettu merkintähinta palautetaan merkintäpaikan toimesta merkintäsitoumuksen antajalle hänen merkintäsitoumuksen antamisen yhteydessä ilmoittamalleen pankkitilille Suomessa arviolta kolmen (3) pankkipäivän kuluttua tätä koskevasta hallituksen päätöksestä. Mikäli pankkitili on muussa rahalaitoksessa kuin Nordeassa, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti

		<p>arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mahdollisesti palautettavalle määrälle ei makseta korkoa.</p> <p>Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille ja kaupankäynti Tarjottavilla Osakkeilla</p> <p>Merkintäsitoumuksen antajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä numero merkintäsitoumuksessaan. Osakeannissa merkityt Tarjottavat Osakkeet laskeaan liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä. Tarjottavat Osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille sen jälkeen kun ne on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("Kaupparekisteri"), arviolta 17.3.2015. Hyväksymällä osakeannin ehdot merkintäsitoumuksen antaja antaa sitoumuksen ja valtuuttaa Taaleritehdas Oyj:n tai sen määräämän hakemaan osakkeiden kirjaamista arvo-osuustilille.</p> <p>Tarjottavat Osakkeet haetaan kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle monenkeskiselle First North - markkinapaikalle. Kaupankäynti Tarjottavilla Osakkeilla alkaa arviolta 18.3.2015 erilaisina osakkeina kaupankäyntitunnuksella TAALBN0115. Tarjottavat Osakkeet yhdistetään jo Yhtiön liikkeeseen laskemien ja kaupankäynnin kohteena olevien Yhtiön B-sarjan osakkeiden kanssa arviolta 24.3.2015 kun Tarjottavien Osakkeiden osinko-oikeudet ovat tulleet yhteneviksi Yhtiön muiden B-sarjan osakkeiden kanssa. Yhtiön jo liikkeeseen laskemien ja kaupankäynnin kohteena olevien B-sarjan osakkeiden kaupankäyntitunnus on TAALB ja ISIN-koodi FI4000062195.</p> <p>Osakkeenomistajien oikeudet</p> <p>Tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön B-sarjan osakkeet lukuun ottamatta yhtiökokouksessa 20.3.2015 mahdollisesti päätettävää, tilikauden 2014 tuloksen perusteella maksettavaa osinkoa, kun Tarjottavat Osakkeet on merkitty Kaupparekisteriin, arviolta 17.3.2015.</p> <p>Oikeus peruuttaa Osakeanti</p> <p>Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Osakeanti ennen Osakeannin Merkintäajan päättymistä tai sen jälkeen markkinatilanteen tai Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Mikäli Yhtiön hallitus päättää peruuttaa Osakeannin, Yhtiö julkistaa päätöksen sekä tarkemmat ohjeet merkitsijöille yhtiötiedotteella. Yhtiö palauttaa Tarjottavia Osakkeita vastaavan merkintähinnan sijoittajalle arviolta seitsemän (7) pankkipäivän kuluttua päätöksestä. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.</p> <p>Sovellettava laki ja erimielisyyksien ratkaiseminen</p> <p>Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.</p>
E.4	Liikkeeseenlaskuun liittyvät olennaiset intressit, mukaan lukien eturistiriidat	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>Hallituksen jäsenet Peter Fagnäs 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 prosentin suora omistusosuus Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä sekä viiden prosentin suora omistus Lainaamo Oy:stä.</p> <p>Lainaamo Oy on saanut Taaleritehdas-konsernin lähipiiriltä 10,0 miljoonan euron lainan, joka erääntyy 31.12.2015 ja jonka korko on 9 prosenttia. Lainan vakuutena on Lainaamon yrityskiinnitys yhteensä 15.0 miljoonaa euroa. Muuta lähipiiri-toimintaa ei ole.</p>										
E.5	Arvopapereita myyntiin tarjovien henkilöiden nimet/Myyntirajoitussopimukset	<p>Osakeannissa lasketaan liikkeelle ainoastaan Yhtiön uusia B-sarjan osakkeita.</p> <p>Yhtiön A-sarjan osakkeiden omistajat ovat sitoutuneet osakassopimukseen ja erillissitoumukseen, jonka mukaan he eivät voi vapaasti luovuttaa A-sarjan osakkeita ennen kuin kyseiset osakkeet on vaihdettu vapaasti luovutettaviin B-sarjan osakkeisiin. Yhtiön sijoittajaosakkaat voivat vaihtaa nykyiset A-sarjan osakkeet B-sarjan osakkeiksi. Muut A-sarjan osakkeen osakkeenomistajat kuin sijoittajaosakkaat voivat vaihtaa omistamiaan Yhtiön A-sarjan osakkeita vapaasti luovutettavissa oleviksi ja kaupankäynnin kohteena oleviksi B-sarjan osakkeiksi seuraavasti:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ajankohta</th> <th>Muut A-sarjan osakkeenomistajat kuin sijoittajaosakkaat</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2015</td> <td>4 088 700</td> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>3 028 358</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>3 028 358</td> </tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>10 145 416</td> </tr> </tbody> </table> <p>*Sijoittajaosakkaisiin kuuluvat Oy Hermitage Oy, Veikko Laine Oy ja Berling Capital Oy.</p>	Ajankohta	Muut A-sarjan osakkeenomistajat kuin sijoittajaosakkaat	2015	4 088 700	2016	3 028 358	2017	3 028 358	Yhteensä	10 145 416
Ajankohta	Muut A-sarjan osakkeenomistajat kuin sijoittajaosakkaat											
2015	4 088 700											
2016	3 028 358											
2017	3 028 358											
Yhteensä	10 145 416											
E.6	Laimentuminen	<p>Osakeannissa Yhtiö laskee liikkeelle enintään yhteensä 3 200 000 Tarjottavaa Osaketta, joka vastaa noin 13 prosenttia Yhtiön olemassa olevista osakkeista ja noin 1 prosenttia niiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia sekä noin 11 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja noin 1 prosenttia niiden tuottamista äänistä Osakeannin jälkeen edellyttäen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti. Osakeanti laimentaa siten nykyisten osakkeenomistusosuutta, mikäli osakkeenomistaja ei osallistu Osakeantiin.</p>										
E.7	Arvioidut sijoittajilta veloittavat kustannukset	<p>Tarjottavien Osakkeiden merkinnästä ei peritä varainsiirtoveroa eikä merkintämaksua. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä. Mahdollisista pankkien perimistä tilisiirtopalkkioista merkintämaksujen yhteydessä vastaa merkittäjä.</p>										

2 RISKITEKIJÄT

Mahdollisten sijoittajien tulisi tarkastella seuraavia riskitekijöitä huolellisesti muiden Esitteessä esitettyjen tietojen lisäksi.

Mikäli jokin jäljempänä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai Tarjottavien Osakkeiden arvoon. Mikäli nämä riskit johtaisivat Yhtiön B-sarjan osakkeiden markkinahinnan laskuun, Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittaneet voisivat menettää sijoituksensa kokonaan tai osittain. Kuvaus riskitekijöistä perustuu Esitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen ja johdon tiedossa olleisiin ja arvioimiin seikkoihin, minä vuoksi kuvaus ei ole välttämättä kattava.

Jäljempänä kuvatut riskit ja epävarmuustekijät ovat Yhtiön hallituksen ja johdon olennaisiksi arvioimia riskejä, mutta ne eivät ole ainoita Yhtiön toimintaan vaikuttavia tekijöitä. Myös muut seikat ja epävarmuustekijät kuin tässä mainitut, joita ei tällä hetkellä tunneta tai joita pidetään epäolennaisina, voivat vaikuttaa epäedullisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon. Siltä osin kun alla kohdassa 3.2 on kuvattu Garantiaan ja sen liiketoimintaan liittyviä riskitekijöitä, voi näiden riskien realisoitumisessa olla vaikutusta Taaleritehtaan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon vain siinä tilanteessa, että Järjestely toteutuu Esitteessä kuvatun suunnitelman mukaisesti.

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

2.1 Yhtiön ja Konsernin liiketoimintaan liittyvät riskitekijät

Yleisellä taloussuhdanteella ja asiakkaiden toimintaympäristön muutoksilla voi olla huomattavia vaikutuksia Taaleritehtaan liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai tulokseen

Maailmantalouden epävarmat näkymät ja levottomuudet rahoitusmarkkinoilla voivat johtaa arvopapereiden hintojen laskuun ja pääoman saamisen vaikeutumiseen, jolloin esim. pääomarahastojen irtautumiset vähenevät. Uusien rahastojen varainkeruu saattaa myös olla vaikeaa ja rahaston varojen keräämiseen saattaa 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 laskien myös palkkiotuottoja.

Edellä mainituilla seikoilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus i Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Varainhoidon kohteena olevat varat sekä palkkiotuotot voivat vähentyä

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

Edellä mainituilla seikoilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Taaleritehdas altistuu pääomasijoittamiseen ja pääomarahastoihin tyypillisesti liittyville riskeille koskien tuotto-odotuksien toteutumista

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

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

pyritään kasvattamaan yrityksen arvoa. Konsernin tekemät osakesijoitukset per 31.12.2014 olivat yhteensä 9,3 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa 31.12.2013).

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

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

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

Edellä mainituilla ja muilla pääomasijoittamiseen liittyvillä riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Taaleritehdas altistuu rahoitusliiketoimintaan tyypillisesti liittyville riskeille kuten luottoriskille

Lainaamo Oy on suomalainen erityisrahoitusyhtiö, jonka tuotteina ovat pääsääntöisesti kuluttajille suunnatut lainat, sijoituslainatuotteet Taaleritehtaan asiakkaille sekä vuokravakuudet. Yhtiö on myös aloittanut yritysainatuotteiden lanseerauksen vuonna 2014. Lainaamo Oy:n lainakanta oli vuoden 2014 lopussa 15,6 miljoonaa euroa ja 31.12.2013 yhteensä 4,8 miljoonaa euroa. Lainaamo Oy:n kokonaan omistama tytäryhtiö Suomen Vuokravastuu Oy (Takaamo) fuusioitiin Lainaamoon 31.12.2014.

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

Edellä mainituilla ja muilla rahoitusliiketoimintaan liittyvillä riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

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

Taaleritehdas tekee asiakkaidensa puolesta ja rahastojensa kautta kansainvälisiä sijoituksia. Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n tytäryhtiön Taaleri Portföy Yönetimi AS kautta tarjotaan lisäksi varainhoitopalveluita pääasiassa turkkilaisille asiakkaille. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:llä on Keniassa toimisto, josta käsin valvotaan pääomarahaston kiinteistöliiketoiminnan hankkeita Itä-Afrikassa Valuuttariskin lisäksi Yhtiö altistuu kansainvälisistä poliittisista, taloudellisista, lainsäädännöllisistä ja sosiaalisista muutoksista aiheutuville riskeille. Riskit saattavat toteutuessaan rajoittaa Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksia sekä niillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Taaleritehdas on riippuvainen henkilöstöstä ja rekrytoinnin onnistumisesta

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

Yhtiön liiketoimintaan voidaan myös kohdistaa työtaistelutoimenpiteitä, jotka voivat johtaa liiketoiminnan keskeytymiseen. Edellä mainittujen riskien realisoidumisella saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Konserni- ja osakkuusyhtiöiden osakkeenomistukseen ja hallinnointiin liittyy riskejä

Konserniin kuuluu konserniyhtiöitä, joissa Yhtiön suora tai välillinen omistusosuus on alle 100 prosenttia (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, Lainaamo Oy, Taaleritehtaan Holvi Oy, Vakuutusvahti Oy, Taaleritehtaan Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö ja Taaleri Portföy Yönetimi A.S.). Yhtiön ja kyseisten tytäryhtiöiden muiden osakkeenomistajien kesken ovat voimassa osakassopimukset koskien kohdeyhtiön hallintoa, osakkeiden omistusta sekä muita osapuolten oikeuksia ja velvollisuuksia. On myös mahdollista, että tällaisten osakassopimusten tai muiden tytäryhtiöitä koskevien sopimusten täyttämistä koskevat erimielisyydet saattavat johtaa erimielisyyksiin koskien näiden yhtiöiden hallinnointia tai osapuolten oikeuksia ja velvollisuuksia. Edellä mainituilla riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Asiakassopimusten tulkintaan, täytäntöönpanoon ja jatkuvuuteen liittyy riskejä

Yhtiön liiketoiminnassa 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 palvelutarpeen loppuminen tai tämän liiketoiminnan vähentymisen aiheuttama heikentynyt taloudellinen asema.

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

Edellä mainituilla seikoilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Epäonnistuminen liiketoiminnan strategiassa tai sen toteuttamisessa voi vaikuttaa epäedullisesti Taaleritehtaaseen

Taaleritehtaan missiona on omistajuuden edistäminen. Strategia koostuu seuraavista kulmakivistä:

- Asiakasymmärryksen lisääminen
- Asiakasmäärän voimakas kasvattaminen digitalisaatioon perustuen
- Yrittäjyyden, markkinaehtoisen rahoituksen ja riskienhallinnan yhdistäminen
- Kannattavuuden parantaminen yhdessä hyvän omavaraisuuden kanssa

Taaleritehtaan liikevoitto-tavoite on 15 prosenttia liikevaihdosta ja vähintään 30 prosentin omavaraisuus.

Taaleritehtaan strategian mukainen kasvu ja Yhtiön tuleva taloudellinen asema riippuvat useasta tekijästä, jotka eivät ole täysin Yhtiön hallittavissa. On myös mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu strategian valinnassa, valitun strategian täytäntöönpanossa, strategiaan liittyvien taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa tai riskienhallinnan toteuttamisessa. Edellä mainituilla riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Työntekijöiden väärinkäytökset ja inhimilliset erehdykset voivat vaikuttaa haitallisesti Taaleritehtäseen

Operatiivisiin riskeihin kuuluu riski tappioista, joita Yhtiön henkilöstö aiheuttaa tietämättömyytensä takia tai tahallisesti rikkomalla sääntöjä ja määräyksiä. Henkilöstön väärinkäytöksiä voivat olla esimerkiksi tilanteet, joissa Taaleritehdas sidotaan sallitut rajat ylittäviin tai kiellettyjä riskejä sisältäviin sopimuksiin tai että Taaleritehtaalta salataan valtuuttamattomia tai epäonnistuneita toimia, mitkä voivat johtaa tuntemattoman laajuisiin ja hallitsemattomiin riskeihin ja tappioihin. Henkilöstön väärinkäytöksiin voi kuulua myös luottamuksellisen tiedon väärinkäyttöä tai paljastuksia, jotka voivat johtaa viranomaisten määräämiin rangaistuksiin tai aiheuttaa muutoin vakavaa taloudellista haittaa. Mikä tahansa väärinkäytös, johon henkilöstö syyllistyy, voi myös aiheuttaa merkittävää vahinkoa Taaleritehtaan maineelle, mikä puolestaan voi heikentää merkittävästi Taaleritehtaan kykyä säilyttää nykyiset asiakkuutensa tai kilpailla uusista asiakkaista. Henkilöstön väärinkäytöksiä ei ole aina mahdollista estää ja havaita, ja näin ollen Taaleritehtaan niitä vastaan toteuttamat varoimenpiteet eivät välttämättä tehoa kaikenlaisiin tapauksiin. Täten ei ole varmuutta siitä, että Taaleritehdas kykenisi estämään tai havaitsemaan henkilöstön mahdolliset väärinkäytökset. Lisäksi operatiivisiin riskeihin kuuluu riski tappioista, jotka aiheutuvat mahdollisista inhimillisistä erehdyksistä.

Edellä mainituilla riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Taaleritehdas on riippuvainen immateriaalioikeuksistaan ja tietojärjestelmistään

Taaleritehdas on eräiden toimintojensa osalta riippuvainen kolmansien tahojen kehittämistä tietojärjestelmistä. Yhtiö on siten riippuvainen kyseessä olevien tahojen kyvystä ja halusta jatkaa ohjelmistojen kehittämistä ja ylläpitämistä. Tietojärjestelmien kohdatessa toimintahäiriön voi Taaleritehtaalta aiheutua huomattavia taloudellisia tappioita, vastuita asiakkaita kohtaan, viranomais-toimenpiteitä tai maineen menetystä. Immateriaalioikeuksiin ja tietojärjestelmiin liittyvillä riskeillä voi siten realisoituessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Taaleritehtaan toimintaan voi liittyä tunnistamattomia tai odottamattomia riskejä

Vaikka Taaleritehdas noudattaa dokumentoituja ohjeita ja menettelytapoja riskien tunnistamisessa, valvonnassa ja hallinnassa, nämä eivät välttämättä ole täydellisen tehokkaita. Tästä syystä käytetyt menettelyt eivät välttämättä ennusta riskien laajuutta tulevaisuudessa, ja riskit voivat olla merkittävästi ennustettua suuremmat. Operatiivisten riskien sekä 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 Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

2.2 Garantiaan ja sen liiketoimintaan liittyvät riskitekijät

Yleisen taloudellisen tilanteen muutoksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Garantian asiakkaiden kykyyn suoriutua velvoitteistaan

Garantia myöntää asiakkailleen takausvakuutuksia, jotka liittyvät esimerkiksi yrityksen tai yhteisön rahoitukseen ja liiketoiminnan velvoitteisiin tai yksityishenkilön asumisen rahoitukseen. Yleisen taloudellisen tilanteen heikentyminen voi johtaa Garantian vakuutusasiakkaiden taloudellisen aseman heikkenemiseen ja täten Garantian vakuutusten nojalla maksamien korvausten nousuun. Yleisen taloudellisen aseman vaihteluilla voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus Garantian liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Järjestelyn toteuduttua Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Vakuutuskorvausvaatimusten vaihtelut voivat vaikuttaa Garantian liiketoiminnan tulokseen

Tehtyjen ja raportoitujen korvausvaatimusten esiintymistiheys ja vakavuus ovat tärkeä osa Garantian kokonaisvaltaista kannattavuutta, ja vaihtelut korvausvaatimuksissa voivat olennaisesti vaikuttaa liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi kaikilla ennalta arvaamattomilla muutoksilla kustannusinflaation tasossa tai jälleenvakuutus-suojan kustannuksissa sekä saatavuudessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Garantian liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Järjestelyn toteuduttua Tarjottavien Osakkeiden arvoon. Näitä tekijöitä koskevia muutoksia on vaikea ennustaa.

Garantia on altis vakuutustoiminnan riskeille siitä, että tulevat korvausvaatimukset ovat ennakoitua korkeammat

Vakuutustoimintaan liittyy riski siitä, että tulevat korvausvaatimukset, mukaan lukien kulut, ovat ennakoitua korkeammat. Garantian pääasiallinen liiketoimintaan liittyvä riski on vakuutustoiminnan riski ja sen hallinnointi on osa vakuutustoiminnan perusteita. Vakuuttamisen riskit jaetaan vakuutusmaksuriskiin, katastrofiriskiin ja korvausvastuuriskiin. Vakuutusmaksuriski liittyy tappioriskeihin, jotka johtuvat epäonnistuneista vakuuttamispäätöksistä, riittämättömästä hinnoittelusta, keskittymisriskistä, riittämättömästä jälleenvakuutussuojasta tai satunnaisista vaihteluista vakuutusvaatimusten esiintymistiheydessä ja/tai määrässä. Katastrofiriskillä tarkoitetaan riskiä koskien vakavia mutta harvoin sattuvia tapahtumia kuten talouskriisiä tai syvää taloudellista taantumaa. Tällaiset tapahtumat voivat johtaa merkittävään poikkeamaan todellisten korvausvaatimusten määrässä verrattuna ennakoituun. Katastrofiriskiä ei ole määritelty erillisenä riskinä mutta se voidaan nähdä vakuutusmaksuriskin ääritapauksena. Korvausvastuuriski on riski siitä, että korvausvaatimukset ovat ennakoitua suurempia ja poikkeavat ajallisesti ennakoitusta.

Vaikka Garantia pyrkii jatkuvasti hallinnoimaan ja kontrolloimaan sen liiketoimintaan liittyviä vakuutusriskejä on mahdollista, että odotettua suuremmat riskit toteutuvat verrattuna hinnoittelun yhteydessä ennakoituun. Näillä riskeillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Garantian liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Järjestelyn toteuduttua Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Rahoitusmarkkinoiden vaihtelu vaikuttaa Garantian sijoitustuottoihin ja taloudelliseen tulokseen

Sijoitustuotot ovat tärkeä osa Garantian kokonaisvaltaisen tuottavuuden arviointia, ja näin ollen rahoitusmarkkinoiden kuten korko-, pääoma- ja valuuttamarkkinoiden vaihtelu voivat olennaisesti vaikuttaa Garantian liiketoiminnan tulokseen. Vaikka Garantialla on hajautettu sijoitusportfolio ja se jatkuvasti valvoo sekä hallinnoi sen sijoituksia vakuutusvastuiden luonteen mukaisesti, voi markkinariski silti realisoidua. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Garantian liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Järjestelyn toteuduttua Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Garantian sijoitusvarallisuuden markkina-arvo oli 31.12.2014 120,1 miljoonaa euroa (31.12.2013 111,8 miljoonaa euroa), josta 72,2 prosenttia oli sijoitettuna rahoitusmarkkinavälineisiin (31.12.2013 65,9 prosenttia), 26,0 prosenttia oli sijoitettuna osakkeisiin ja oman pääoman eriin (31.12.2013 32,3 prosenttia) ja 1,7 prosenttia oli sijoitettuna kiinteistöihin (31.12.2013 1,8 prosenttia).

Rahoitusmarkkinavälineiden markkina-arvo oli 31.12.2014 86,7 miljoonaa euroa (31.12.2013 73,7 miljoonaa euroa), osakesalkku oli 31,2 miljoonaa euroa (31.12.2013 30,6 miljoonaa euroa), kiinteistöomistus oli 2,1 miljoonaa euroa (31.12.2013 2,0 miljoonaa euroa). Varojen kohdentaminen sijoitusportfoliossa on Garantian sijoituspolitiikan mukaisesti rajoitettua. Sijoituspolitiikka on Garantian hallituksen asettama Finanssivalvonnan sääntöjen ja määräyksien mukaisesti.

Garantia altistuu operatiivisille riskeille, jotka voivat aiheutua muun muassa riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, työntekijöiden ja ulkopuolisten petoksesta, luvattomista työntekijöiden transaktioista tai toiminnallisista virheistä

Garantia, kuten kaikki vakuutus- ja rahoituspalveluyhtiöt, altistuu monentyyppisille operatiivisille riskeille mukaan lukien riskit, jotka aiheutuvat riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, työntekijöiden ja ulkopuolisten petoksesta, luvattomista työntekijöiden transaktioista tai toiminnallisista virheistä mukaan lukien virheellisistä tietojärjestelmistä tai ulkopuolisista järjestelmistä aiheutuvista virheistä. Myös oikeudelliset ja maineriskit sisältyvät operatiivisiin riskeihin. Operatiiviset riskit, toisin kuin strategiset ja liiketoiminnalliset riskit, perustuvat usein tapahtumiin, jotka voidaan jäljittää tiettyyn ajankohtaan.

Operatiiviset riskit ovat taloudellisia tappioita tai muita haitallisia seuraamuksia, jotka johtuvat yhtiön toimintaprosesseista, tietojärjestelmistä, organisaatiosta ja oikeudellisista asioista. Operatiivisia riskejä hallinnoidaan pääsääntöisesti kattavilla menettelytapaohjeilla, tehokkaalla organisaatiolla ja edellyttämällä, että vähintään kaksi henkilöä on vakuutusaltistumisvastuun ja taloudellisen vastuun lisäämisen päätöksenteossa mukana. Tämän periaatteen mukaan, esimerkiksi, vakuuttaminen ja riskinarviointi ovat organisatorisesti erillisiä.

Garantian järjestelmät ja prosessit ovat suunniteltu niin, että operatiivisia riskejä pyritään valvomaan. Millä tahansa vialla tai heikkoudella näissä järjestelmissä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Garanti-

an liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Järjestelyn toteuduttua Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Huolimatta tästä riskitekijästä, tätä riskiä ei tulisi tulkita niin, ettei Garantia kykenisi noudattamaan Finanssivalvonnan määräämiä velvollisuuksia.

2.3 Garantiaan, Taaleritehtaaseen ja Konserniin liittyvät riskitekijät

Taaleritehdas ja Garantia altistuvat toiminnassaan oikeudenkäyntiriskeille

Yhtiöt altistuvat liiketoiminnassaan erilaisille oikeudellisille riskeille. Taaleritehdas ei ole tällä hetkellä osallisena oikeudenkäynnissä, välimiesmenettelyssä tai viranomaismenettelyssä, jolla olisi olennainen merkitys Yhtiön liiketoiminnan ja/tai sen taloudellisen aseman kannalta. On mahdollista, että Taaleritehdas joutuu tulevaisuudessa osalliseksi oikeudenkäyntiin tai välimies- tai viranomaismenettelyyn.

Vuonna 2011 Garantia sai ilmoituksen mahdollisesta vaatimukseen johtavasta tapahtumasta ja siihen liittyvästä 5,0 miljoonan euron vaatimuksesta. Garantian mukaan tämä vaatimus on perusteeton ja se ei usko, että sillä on merkittävää vaikutusta Garantian tuottavuuteen tai taloudelliseen asemaan. Näin ollen, Garantia ei ole tällä hetkellä osallisena oikeudenkäynnissä, välimiesmenettelyssä tai viranomaismenettelyssä, jolla olisi olennainen merkitys Garantian liiketoiminnan ja/tai sen taloudellisen aseman kannalta. On mahdollista, että Garantia joutuu tulevaisuudessa osalliseksi oikeudenkäyntiin tai välimies- tai viranomaismenettelyyn.

Mihin tahansa edellä mainittuihin prosesseihin tai menettelyihin liittyvillä riskeillä ja kustannuksilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön ja Garantian liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Taaleritehtaan ja Garantian kyky hankkia ja säilyttää asiakkuuksia sekä pitää palveluksessaan henkilöstöä saattaa vaikeutua maineriskien realisoitumisen vuoksi

Koska Taaleritehdas ja Garantia toimivat säännellyllä alalla, jolla niiden tulee osoittaa korkeantason rehellisyyttä ja pitää yllä asiakkaidensa uskoa ja luottamusta, ne ovat haavoittuvaisia haitalliselle markkinoiden näkemykselle. Maineriskit liittyvät siihen kuinka eri sidosryhmät (osakkeenomistajat, asiakkaat, työntekijät, liikekumppanit tai yleisö) kokevat Taaleritehtaan tai Garantian ja riski voi syntyä muiden toteutuneiden riskikategorioiden kautta. Maineriskiin voivat myös vaikuttaa ulkoiset tekijät, jotka eivät ole Taaleritehtaan tai Garantian hallittavissa.

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

Edellä mainittujen riskien realisoituminen saattaa vaikeuttaa Taaleritehtaan ja Garantian kykyä hankkia ja säilyttää asiakkuuksia sekä pitää palveluksessaan henkilöstöä, millä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön ja Garantian liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Markkinoiden kilpailutilanne voi heikentää Taaleritehtaan ja Garantian asemaa

Taaleritehdas ja Garantia pyrkivät hinnoittelemaan tuotteensa ja palvelunsa kilpailukykyisesti kulloisenkin markkinatilanteen mukaan ja tarjoamaan asiakkaiden tarvitsemia palveluita. Lähtökohtaisesti ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että Yhtiö ja Garantia onnistuvat hinnoittelussaan tai tuotekehityksessään. On myös mahdollista, että kilpailu markkinoilla kiristyy uusien kilpailijoiden tullessa markkinoille tai nykyisten kilpailijoiden laajentaessa toimintaansa. Mikäli Yhtiö ja Garantia eivät siten jatkossa pysty kilpaile-

maan houkuttelevalla tuote- ja palvelutarjonnalla, voi se johtaa markkinaosuuksien ja asiakkaiden menetykseen sekä vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön ja Garantian liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Lainsäädäntö, viranomaismääräykset sekä niiden muutokset aiheuttavat haasteita ja mahdollisia riskejä Taaleritehtaan ja Garantialle

Taaleritehdas ja Garantia toimivat kattavasti säännellyillä toimialoilla, ja niiden toimintaa koskee laaja valvonta- ja sääntelyjärjestelmä, mukaan lukien sääntely Suomessa ja Euroopan unionissa sekä muilla alueilla, joilla Taaleritehdas ja Garantia toimivat. Sääntelevillä ja valvovilla viranomaisilla – erityisesti Finanssivalvonnalla – on laaja toimivalta moneen liiketoiminnan osaan, joita ovat mm. vakavaraisuus, vakuutusmaksut, markkinointi- ja myyntikäytännöt, mainostaminen, agenttien lupajärjestelmä, toimintatavat, liiketoiminnan ehdot ja sallitut sijoitukset. Mahdolliset muutokset Yhtiön tai Garantian kannalta olennaisessa lainsäädännössä mukaan lukien kansainvälinen lainsäädäntö kansainvälisen toiminnan kautta, muussa sääntelyssä, viranomaistoimenpiteissä ja viranomaisten asettamissa vaatimuksissa sekä tapa, jolla kyseisiä lakeja, säädöksiä ja toimenpiteitä pannaan täytäntöön tai tulkitaan, sekä uusien lakien ja määräysten soveltaminen ja täytäntöönpano ovat Taaleritehtaan ja Garantian vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Näin ollen niitä ei voida tarkasti ennakoita.

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

Muutokset verosääntelyssä tai verotusta koskevissa viranomaistulkinnossa eri maissa saattavat aiheuttaa Taaleritehtaan ja Garantialle 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 ja Garantian liiketoimintaan, tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Euroopan Parlamentin ja Neuvoston Direktiivi 2009/138/EY vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta ("**Solvenssi II**") hyväksyttiin 25.11.2009. Solvenssi II:sen täydellisen täytäntöönpanon odotetaan alkavan 1.1.2016. Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (European Insurance and Occupational Pensions Authority) 20.12.2012 lausunnon vaatimusten mukaisesti jäsenvaltiot ovat 1.1.2014 aloittaneet panna täytäntöön tiettyjä Solvenssi II:sen elementtejä (esimerkiksi vaatimukset koskien vakuuttamisen hallintoa ja sisäisten mallien ennakkosoveltaminen) valmistautuakseen täydelliseen täytäntöönpanoon myöhemmin. Uusi taloudelliseen riskiin perustuva maksukykyjärjestelmä tähtää vakuutus- ja jälleenvakuutusmarkkinoiden syventämiseen, vakuutuksenottajien ja edunsaajien suojaamiseen, Euroopan Unionin vakuuttajien ja jälleenvakuuttajien kansainvälisen kilpailukyyn parantamiseen sekä paremman sääntelyn tukemiseen. Tietyt Solvenssi II:sen elementit kuten vaatimukset koskien hallintojärjestelmää on täytäntöön pantu Vakuutusyhtiölaissa (521/2008). Muutokset tulivat voimaan 1.1.2014. Garantia on rakentanut sen teknistä valmiutta koskien Solvenssi II:sen vaatimuksia viimeisten vuosien aikana ja odotetut Solvenssi II:sen vaatimukset koskien riskienhallinta käytäntöjä on otettu huomioon rikihallinnan kehittämisessä. Garantian vakavaraisuuspääoma oli 100,6 miljoonaa euroa 31.12.2014 (31.12.2013 97,9 miljoonaa euroa), Solvenssi II laskennallisen pääomavaatimuksen ollessa noin 25 miljoonaa euroa standardimenetelmän mukaan. Vaikka Garantia on valmistautunut hyvin maksukykyvaatimuksiin, ei voida taata, että Garantia kykenee noudattamaan kyseisiä vaatimuksia.

Mikäli Taaleritehdas ja Garantia eivät pysty tehokkaasti hallitsemaan sääntelyyn liittyviä riskejä, voi seurauksena olla sakkoja, hallinnollisia sanktioita, muita Taaleritehtaan tai Garantian maineelle haitallisia seuraamuksia, toiminnan keskeyttäminen tai äärimmäisessä tapauksessa toimilupien muuttaminen tai peruuttaminen. Edellä mainituilla ja muilla valvonta- ja sääntelyjärjestelmään liittyvillä riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön ja Garantian liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

2.4 Taaleritehtaan taloudelliset riskit

Taaleritehtaan rahoitusliiketoiminta lisää taseen korkoriskiä

Taaleritehtaan toiminnan luonteesta johtuen suurin osa sen tuotoista tulee palkkiotuottoina, vuonna 2014 80 prosenttia. Rahoituskatteen merkitys on ollut pieni, ja taseessa on ollut vähän korkoherkkiä eriä. Ra-

hoituskatteen merkitys on kasvanut viime vuosina Lainaamo Oy:n aloittaessa liiketoimintansa vuonna 2013. Lainaamo myöntää vakuudettomia kulutuslainoja Suomessa asuville yksityishenkilöille. Yhtiö myöntää myös sijoituslainoja Taaleritehtaan asiakkaille sekä pieniä yrityslainoja. Lainaamo Oy:n lainakanta oli 15,6 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa (4,8 miljoonaa euroa) ja toiminnan odotetaan kasvavan seuraavien vuosien aikana. Rahoitustaseen korkoriski on kasvanut vuodesta 2013 Lainaamo Oy:n liiketoiminnan kasvun myötä sekä Taaleritehdas Oyj:n 30 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan myötä. Riskit saattavat toteutuessaan rajoittaa Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksia sekä vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Epäonnistuminen maksuvalmiuden ylläpitämisessä voi vaikuttaa haitallisesti Taaleritehtäseen

Yhtiössä pyritään jatkuvasti arvioimaan ja seuraamaan liiketoiminnan vaatimaa rahoituksen määrää, jotta Yhtiöllä olisi riittävästi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Konsernin keskeisin rahoituksen lähde on Konsernin oma pääoma, joka koostuu kevään 2013 osakeannista ja kertyneistä voittovaroista, sekä Yhtiön liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat vuonna 2014 ja velat yleisöltä. Yhtiöllä on lisäksi käytettävissään rahoituksen saatavuuden ja joustavuuden turvaamiseksi 5,0 miljoonan euron luottolimiitti ja Konsernilla yhteensä 10,0 miljoonan euron luottolimiitti.

On mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu maksuvalmiutensa ylläpitämisessä. Tämä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Luottoriskien realisoitumisella voi olla haitallinen vaikutus Taaleritehtäälle

Konsernin luottotappioriskit liittyvät ensisijaisesti Lainaamo Oy:n liiketoimintaan sekä Konsernin myöntämiin väliaikaisiin pääomarahastohanke- ja muihin lainoihin. Luottoriskit voidaan jakaa luottokelpoisuus- ja vakuusriskiin. Luottokelpoisuusriskillä tarkoitetaan että vastapuoli ei kykene tai ole halukas täyttämään sopimuksen mukaisia velvoitteitansa. Vakuusriskillä tarkoitetaan sitä, ettei mahdollisesti asetettu vakuus ole riittävä kattamaan saamista. Lainaamo Oy myöntää vakuudettomia kulutuslainoja Suomessa asuville yksityishenkilöille sijoituslainoja Taaleritehtaan asiakkaille sekä yrityslainoja. Rahoitusliiketoiminnan kasvun myötä myös tähän liittyvä luottoriski kasvaa vastaavasti.

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

Luottoriskien realisoitumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Liikearvon arvonalentumisella ja Garantian takaustappioilla voi olla haitallinen vaikutus Taaleritehtäälle

Konsernin liikearvo 31.12.2014 oli 0,5 miljoonaa euroa, joka muodostui suurimmalta osin Konsernin sisäisistä rakennemuutoksista. Mikäli Järjestely toteutuu, Taaleritehdas tulee siirtymään suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS) 1.1.2015 alkaen. Järjestelyn toteutettua Yhtiölle syntyy vuonna 2015 IFRS laadintaperiaatteiden mukaisesti negatiivista liikearvoa, joka tuloutetaan välittömästi tilikauden tulokseen. Negatiivinen liikearvo syntyy vastaanotettujen nettovarojen käyvistä arvosta verrattuna maksettavaan kauppahintaan.

Liikearvot ja arvioidut takaustappiot perustuvat johdon arvioihin. Jos nämä arviot eivät toteudu, on mahdollista, että Garantian takausten arvonalentumistestausten yhteydessä joudutaan kirjaamaan arvonalentumistappiota, joilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

2.5 Järjestelyyn ja Osakeantiin liittyvät riskitekijät

Järjestely ei välttämättä toteudu Esitteessä kuvatuin ehdoin tai lainkaan

On mahdollista, että Järjestely ei toteudu tässä Esitteessä kuvatulla tavalla tai lainkaan. Järjestely vaatii rahoituksen onnistumista ja on mahdollista, että Yhtiö ei kykene saamaan Järjestelyn ehtojen mukaista

rahoitusta ja näin ollen Järjestely ei toteudu. Ei voi myöskään olla varmuutta siitä, että Järjestelystä suunnitellut hyödyt realisoituvat odotetulla tavalla.

Olenainen osa Järjestelystä on tarkoitus rahoittaa Osakeannilla ja mikäli Osakeannissa Tarjottavia Osakkeita ei merkitä täysimääräisesti tai Osakeanti ei toteudu, Yhtiön tarkoituksena on järjestää vastaava rahoitus oman pääomanehtoisella lainajärjestelyllä. On kuitenkin mahdollista, että Yhtiö ei kykene hankkimaan vaadittavaa rahoitusta kokonaan tai osittain tai rahoitusta ei saada kilpailukykyisin ehdoin. On myös mahdollista, että Järjestelyn muut täytäntöönpanon ehdot eivät täyty, mistä syystä Järjestely ei toteudu lainkaan.

Mikäli Järjestely ei toteudu, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus. Mikäli Osakeanti ei toteudu suunnitellussa ajassa, on hallituksella mahdollisuus jatkaa Osakeannin myyntiaikaa. Mikäli Osakeannista ei saada suunniteltua pääomaa, voi Taaleritehdas hankkia muuta oman pääoman ehtoista rahoitusta.

Mikä tahansa näistä tekijöistä voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan.

Lisäksi Taaleritehtaalle on aiheutunut ja tulee edelleen aiheutumaan transaktiokuluja ja -kustannuksia Järjestelyn yhteydessä. Mikäli Järjestelyä ei toteuteta Esitteessä kuvatuilla ehdoilla tai tavoilla, Taaleritehtaalle on aiheutunut ylimääräisiä kustannuksia ja se on käyttänyt johdon työpanosta sellaiseen, josta Yhtiö tulee hyötymään hyvin vähän tai ei ollenkaan.

Yhtiöllä voi olla vaikeuksia Garantian liiketoimintojen integroimisessa ja Järjestelystä odotettavissa olevat hyödyt eivät välttämättä realisoitu

Yhtiö valmistelee Garantian hankkimista, mutta se ei ole pystynyt vaikuttamaan Garantian liiketoimintaan koska määräysvalta ei ole siirtynyt Taaleritehtaalle. Saavuttaakseen halutun synergiaedun Järjestelystä, Taaleritehtaan ja Garantian toimintojen integrointi tulisi hoitaa suunnitelmien mukaisesti, tehokkaasti ja oikea-aikaisesti. Yhtiöiden liiketoimintojen integrointi edellyttää merkittäviä resursseja Yhtiön johdolta, mikä voi haitata johdon mahdollisuuksia osallistaa liiketoiminnan kehittämiseen. Integrointiin voi myös liittyä vaikeuksia henkilöstön integroimisessa sekä järjestelmäriskkejä, jotka liittyvät muun muassa yhtiöiden tieto- ja raportointijärjestelmien, mukaan lukien tilinpäätösten laadintaperiaatteiden, yhteensopivuuteen ja integrointiin. Integroinnin epäonnistumisella voi olla epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen.

Liiketoimintojen yhdistäminen on strateginen asia, johon liittyy tehokasta suunnittelua ja henkilöresurssien organisointia sekä kahden eri yrityskulttuurin yhteensulauttamista. Yhtiön kilpailijat saattavat myös pyrkiä hyödyntämään mahdollisia integraatio-ongelmia saadakseen asiakkaita. Ei voi olla varmuutta siitä, että yllä mainitut tekijät tai muut integraatioon liittyvät asiat eivät aiheuta odotettavissa olevien synergiahöytyjen viivästymistä tai vähentymistä. Mikä tahansa tällainen vaikeus voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Järjestelyyn liittyy useita yritysostoille luonteomaisia riskejä ja Järjestelyn jälkeen voi ilmetä yllättäviä vastuita tai muita epäedullisia asioita

Yritysostoihin liittyy monia riskejä, jotka liittyvät ostettavan liiketoiminnan, mukaan lukien sen arvon, vahvuuksien, heikkouksien, mahdollisen kannattavuuden, omaisuuden ja vastuiden arviointiin. Vaikka Yhtiö on teettänyt Garantiasta due diligence -tarkastukset, arvioinnissa ei ole välttämättä onnistuttu yksilöimään ja tunnistamaan mahdollisia vastuita ja puutteita mukaan lukien oikeudellisia korvausvaatimuksia, sopimusrikkomuksiin perustuvia korvausvaatimuksia, työntekijöihin liittyviä korvausvaatimuksia ja muita vastuita (riippumatta siitä, ovatko ne ehdollisia), mitkä voivat aiheuttaa tulevaisuudessa merkittäviä lisäkustannuksia ja vastuita. Järjestelyn jälkeen saattaa ilmetä sellaisia yllättäviä vastuita ja muita epäedullisia asioita, jotka eivät olleet Yhtiön tiedossa tai asioita on arvioitu virheellisesti Järjestelyn täytäntöönpanohetkellä. Jos jokin vastuu tai puute realisoituu se voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Osakeannissa ei välttämättä saada kerättyä varoja täysimääräisesti

Jos Osakeannilla kerättyjä varoja olisi olennaisesti odotettua vähemmän, tämä saattaisi vaikuttaa Yhtiön kykyyn kehittää liiketoimintaansa suunnitelmansa mukaisesti. Ei voi olla varmuutta siitä, että Taaleriteh-

das pystyy saamaan Osakeannin toteutuksesta odotetut tuotot kokonaisuudessaan, joten Taaleritehdas voi joutua etsimään lisärahoituskeinoja, joiden saamisesta ei voida antaa takuita.

2.6 Osakkeisiin liittyvät riskitekijät

Osakeannin johdosta nykyisten osakkeenomistajien omistusosuus laimenee mikäli he eivät osallistu Osakeantiin

Osakeannissa Yhtiö laskee liikkeelle enintään yhteensä 3 200 000 Tarjottavaa Osaketta, joka vastaa noin 13 prosenttia Yhtiön olemassa olevista osakkeista ja noin 1 prosenttia niiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia sekä noin 11 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja noin 1 prosenttia niiden tuottamista äänistä Osakeannin jälkeen edellyttäen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti. Osakeanti laimentaa siten nykyisten osakkeenomistusosuutta, mikäli osakkeenomistaja ei osallistu Osakeantiin.

Tulevat osakeannit saattavat alentaa Tarjottavien Osakkeiden arvoa

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.

Yhtiön osakkeiden likviditeetti voi vaihdella ja on mahdollista, että osakkeen markkinahinta on alle merkintähinnan

Taaleritehtaan B-sarjan osakkeen likviditeettiin vaikuttaa suoraan kyseisen osakkeen kysyntä ja tarjonta, sekä epäsuorasti myös muut 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 42 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista on kaupankäynnin kohteena. Taaleritehtaan osakkeiden keskittyneellä omistuksella saattaa olla B-sarjan osakkeen likviditeettiä heikentävä vaikutus. Katso lisätietoja Yhtiön omistusrakenteesta kohdasta "*Osakepääoma ja suurimmat osakkeenomistajat – Suurimmat osakkeen omistajat*".

Yhtiön B-sarjan osakkeet ovat olleet 24.4.2013 alkaen monenkeskisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin First Northissa, mutta kuitenkin ei voi olla varmuutta siitä, että Tarjottaville Osakkeelle muodostuu aktiiviset tai likvidit jälkimarkkinat tai, ettei markkinapaikalla osakkeen hinta olisi alempi kuin Osakeannissa maksettu merkintähinta.

First Northin luonteen seurauksena yhtiöiden osakkeilla on keskimäärin vähäisempi likviditeetti kuin pörsikaupankäynnin 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 tuloksen-tekokykyyn. Vastaavat kurssivaihtelut voivat vaikuttaa Yhtiön B-sarjan osakkeiden kurssiin negatiivisesti riippumatta Yhtiön todellisesta tuloksetekokyvystä. 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.

Yhtiö ei välttämättä kykene jakamaan osinkoa tulevaisuudessa

Yhtiö ei voi taata, että se maksaa tulevaisuudessa osinkoa Yhtiön liikkeeseen laskemille osakkeille. Mahdollisesti maksettavan osingon määrää ei myöskään voida taata. Mahdollisen tulevaisuudessa jaettavan osingon määrä riippuu Yhtiön tulevasta tuloksesta, taloudellisesta asemasta, kassavirrasta, pääomavaatimuksista, investointitarpeista ja muista tekijöistä, kuten Järjestelyn toteutumisesta. Näin ollen ei ole

varmuutta siitä, että Yhtiö kykenee jakamaan osinkoa tulevaisuudessa. Yhtiön osinkopolitiikkaa on selostettu tarkemmin Esitteen kohdassa *"Tietoja Konsernista ja liiketoiminnasta - Osingonjakopolitiikka"*. Tarjottavat Osakkeet eivät oikeuta Yhtiön tilikauden 2014 perusteella mahdollisesti jakamaan osinkoon.

Osakeyhtiölain ja Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoa pääsääntöisesti vain kerran vuodessa ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen hyväksyttyä yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä mahdollisesta osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella.

Tarjottavat Osakkeet ovat erilaisia osakkeita eikä niillä ole oikeutta vuoden 2014 tulokseen perustuvaan osinkoon

Tarjottavilla Osakkeet haetaan kaupankäynnin kohteeksi First Northiin omana osakelajinaan. Tarjottavilla Osakkeilla ei ole oikeutta 20.3. yhtiökokouksessa mahdollisesti päätettävään osinkoon, joka perustuu vuoden 2014 tulokseen. Tarjottavat Osakkeet yhdistetään jo Yhtiön liikkeeseen laskemien ja kaupankäynnin kohteena olevien Yhtiön B-sarjan osakkeiden kanssa arviolta 24.3.2015 kun Tarjottavien Osakkeiden osinko-oikeudet ovat tulleet yhteneviksi Yhtiön muiden B-sarjan osakkeiden kanssa. Osinko-oikeuden puuttuminen voi vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden markkinahintaan eikä voida antaa takuuta siitä, ettei markkinahinta laskisi alle Tarjottavien Osakkeiden merkintähinnan.

Osakassopimukseen liittyy riski muun muassa siitä, että määräysvalta Yhtiössä siirtyy kolmannelle taholle

Osakkeenomistajat, jotka edustavat yli 99,9 prosenttia Yhtiön A-sarjan osakkeista ja yli 97 prosenttia kaikista 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 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) prosenttia 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. Osakassopimusta on käsitelty tarkemmin jäljempänä kohdassa *"Osakepääoma ja suurimmat osakkeenomistajat - Osakassopimus"*.

Sijoittajat eivät voi peruuttaa sijoituspäätöstään

Osakeannissa tehdyt merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi peruuttaa, mitätöidä tai muuttaa paitsi kohdassa *"Osakeannin ehdot - Esitteen täydentäminen ja oikeus merkintäsitoumuksen peruuttamiseen"* mainituissa poikkeustapauksissa. Tarjottavat Osakkeet maksetaan merkinnän yhteydessä, ellei Osakeannin ehdoista muuta johdu. Näin ollen sijoittajien on tehtävä sijoituspäätöksensä ennen kuin Osakeannin lopullinen tulos on tiedossa. Lisäksi kannattaa huomioida, että Tarjottavien Osakkeiden toimitus sijoittajille tapahtuu vasta Osakeannin Merkintäajan päätyttyä. Osakkeista ei myöskään välttämättä voi luopua ennen kuin ne on kirjattu merkitsijän arvo-osuustilille.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat eivät välttämättä pysty käyttämään äänioikeuttaan

Hallintarekisteröityjen osakkeiden oikeat omistajat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan ellei heidän omistustaan ole uudelleenrekisteröity heidän nimiinsä Euroclear Finland Oy:ssä ("**Euroclear Finland**") ennen Yhtiön yhtiökokousta. Yhtiö ei voi taata, että sen hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat vastaanottavat yhtiökokouskutsun ajoissa ohjeistaakseen heidän tilinhoitajiansa joko uudelleenrekisteröimään heidän osakkeensa tai muutoin käyttämään heidän äänioikeuttaan oikeiden omistajien haluamalla tavalla. Katso *"First North ja arvopaperimarkkinat—Arvo-osuusjärjestelmä"*.

Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä pysty käyttämään merkintäetuoikeuksiaan

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on heidän omistuksensa suhteessa tiettyjä merkintäetuoikeuksia laskettaessa liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät kuitenkaan välttämättä voi käyttää merkintäetuoikeuksiaan kotimaassaan voimassa olevien lakien ja määräysten vuoksi. Tämä voi laimentaa näiden osakkeenomistajien omistusosuutta Yhtiössä.

3 ESITETTÄ KOSKEVIA TIETOJA

3.1 Esitteestä vastuulliset tahot

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

3.2 Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa Esitteeseen sisältyvien tietojen oikeellisuudesta. Yhtiö vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksen mukaan Taaleritehdasta ja sen liiketoimintaan koskevat Esitteen tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Garantiaa koskevat tiedot, jotka esitetään kohdissa *"Tietoja Garantiasta ja sen liiketoiminnasta"* sekä *"Eräitä taloudellisia tietoja Garantiasta"* ovat peräisin Garantian toimittamista tiedoista sekä Garantian tilinpäätöksistä ja vuosikertomuksista 2014 ja 2013 päättyneiltä tilikausilta (yhdessä **"Garantian Toimitamat Tiedot"**). Yhtiö luottaa Garantian Toimittamien Tietojen luotettavuuteen ja vastaa kyseisten tietojen oikeasta uudelleen esittämisestä Esitteessä.

3.3 Yhtiön hallitus, tilintarkastajat ja neuvonantajat

Yhtiön hallituksen jäsenet

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

Yhtiön tilintarkastaja tilikautena 2013–2014

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

Yhtiön 20.3.2015 pidettävä varsinainen yhtiökokous päättää tilintarkastajan valinnasta vuodelle 2015. Hallitus tulee ehdottamaan, että Ernst & Young Oy jatkaa yhtiön tilintarkastajana ja sen päävastuullisena tilintarkastajana KHT Ulla Nykky.

Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja Osakeannissa

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

Yhtiön hyväksytty neuvonantaja First North listauksen osalta

Merasco Oy
Yritys- ja yhteisötunnus: 2285560-8
Osoite: Mannerheimintie 8, 00100 Helsinki

Järjestäjä:

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

Järjestäjä on Yhtiön 100 prosenttisesti omistama tytäryhtiö, jolle ei makseta järjestämisestä palkkiota.

Liikkeeseenlaskijan asiamies:

Nordea Pankki Suomi Oyj
Yritys- ja yhteisötunnus: 1680235-8
Osoite: Aleksanterinkatu 36 Helsinki, 00020 Nordea

Markkinatakaaja

Svenska Handelsbanken AB (publ.), Suomen sivukonttoritoiminta,
Yritys- ja yhteisötunnus: 0861597-4
Osoite: Aleksanterinkatu 11, 00100 Helsinki

3.4 Tulevaisuutta koskevat lausunnot

Eräät Esitteessä esitetyt lausumat, mukaan lukien lausumat, jotka kuvaavat muun muassa Yhtiön johdon nykyisiä näkemyksiä ja odotuksia Yhtiön tuloksesta, taloudellisesta asemasta, liiketoimintastrategiasta sekä tulevaa toimintaa ja päämääriä koskevista suunnitelmista ja tavoitteista, perustuvat Yhtiön johdon näkemyksiin ja käsityksiin sekä tällä hetkellä Yhtiön johdon tiedossa olevien seikkojen perusteella tehtyihin oletuksiin ja ne voivat siten olla tulevaisuutta koskevia lausumia. Lausumat, joissa käytetään ilmauksia "pyrkii", "ennakoida", "olettaa", "uskoa" "tulla", "jatkua", "voida", "arvioida", "odottaa" "aikoa", "saattaa", "suunnitella", "ennustaa", "tavoitella", "tähdätä", "tahtoa", tai muita vastaavia ilmaisuja ilmentävät tulevaisuutta koskevia lausumia.

Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä sekä muita tärkeitä tekijöitä, joiden toteutuessa Yhtiön todellinen tulos, toiminta tai saavutukset voivat poiketa olennaisesti tällaisissa tulevaisuutta koskevissa lausumissa nimenomaisesti tai välillisesti esitetyistä tuloksista, toiminnasta tai saavutuksista. Tällaisia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tärkeitä tekijöitä ovat muun muassa yleinen taloudellinen kehitys, Yhtiön strategian onnistuminen, Yhtiön avainhenkilöiden menettäminen, Yhtiön tuotteiden ja palveluiden kysynnän kehittyminen, Yhtiön maksuvalmius, rahoituksen saaminen, lainaehtojen täyttämiseen liittyvät riskit sekä muut Esitteen kohdassa "*Riskitekijät*" kuvatut seikat sekä kohdassa "*Yhtiön liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema - Viimeaikainen kehitys ja tulevaisuuden näkymät*" kuvatut tulevaisuuden näkymät.

"*Riskitekijät*" -kappaleessa on kuvattu riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tärkeitä tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen tai Osakkeiden arvoon. Esitteessä kuvatut riskitekijät eivät välttämättä kata kaikkia riskejä ja uusia riskejä voi ilmetä. Mikäli yksi tai useampi Esitteessä mainituista tai muista riskeistä tai epävarmuustekijöistä toteutuisi tai jokin tehdyistä olettamuksista osoittautuisi virheelliseksi, Yhtiön liiketoiminnan todellinen tulos ja/tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti Esitteessä ennakoitusta, uskotusta, arvioidusta tai odotetusta. Yhtiön ei ole tarkoitus, eikä se ota velvollisuudekseen, päivittää Esitteeseen sisältyviä tulevaisuuden näkymiä koskevia lausumia, ellei soveltuva lainsäädäntö sitä edellytä.

3.5 Esitteen täydentäminen

Yhtiö korjaa tai täydentää Esitettä, jos siinä havaitaan virheitä tai puutteita tai jos olennaista uutta tietoa saadaan Esitteen hyväksymisen jälkeen, mutta kuitenkin ennen Tarjottavien Osakkeiden merkintäajan päättymistä, jos virheellä, puutteella tai tiedolla voi olla olennainen merkitys sijoittajalle. Korjattu tai täydennetty Esite sekä kaikki korjaukseen tai täydennykseen liittyvät asiakirjat ovat saatavilla merkintäpaikoissa ja osoitteessa www.taaleritehdas.fi/anti2015 ja mahdolliseen merkinnän peruuttamiseen liittyvät asiakirjat ovat saatavilla merkintäpaikoissa ja osoitteessa www.taaleritehdas.fi/anti2015. Korjaus tai täydennys julkaistaan, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt sen.

Sijoittajat, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään tai ostamaan arvopapereita ennen Esitteen korjauksen tai täydennyksen julkaisemista, ovat oikeutettuja peruuttamaan päätöksensä kahden pankkipäivän kuluessa korjauksen tai täydennyksen julkaisemisesta. Peruuttamisen edellytyksenä on lisäksi se, että yllä mainittu virhe, puute tai olennainen uusi tieto on havaittu ennen kuin arvopaperit on toimitettu sijoittajille. Päätöksen peruuttamisoikeudesta tiedotetaan korjauksen tai täydennyksen yhteydessä.

3.6 Taloudelliset tiedot

Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaisesti. Yhtiön tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta sekä niihin sisältyvät toimintakertomukset ovat saatavilla Yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.taaleritehdas.fi/anti2015. Kuten tilintarkastuskertomuksista ilmenee, Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on tarkastanut Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tomi Englund.

Garantian tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu suomalaisen tilinpäätöskäytännön (FAS) mukaisesti. Garantian tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta sisältäen toimintakertomukset ovat saatavilla Taaleritehtaan internet-sivuilla osoitteessa www.taaleritehdas.fi/anti2015. Kuten tilintarkastuskertomuksista ilmenee, Garantian tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on tarkastanut KHT Juha-Pekka Mylén ja KHT Paula Pasanen.

Esitteessä esitetyistä pro forma laskelmista on Yhtiön tilintarkastaja antanut erillisen kertomuksen, joka on Esitteen liitteenä 1.

Esitteessä esitetyt tilinpäätös- ja muut luvut on pääosin pyöristetty. Siten Esitteen taulukoiden sarakkeiden tai rivien lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

3.7 Päätös Osakeannista

Taaleritehtaan 12.2.2015 pidetty yhtiökokous päätti valtuuttaa Yhtiön hallituksen laskemaan liikkeeseen osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen enintään 3 200 000 B-sarjan osaketta. Yhtiön hallitus päätti 26.2.2015 enintään 3 200 000 B-sarjan osakkeen Osakeannista, joka suunnataan yleisölle Suomessa.

3.8 Muita tietoja

Ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot

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

Mikäli erikseen ei ole toisin mainittu, Esitteessä esitetyt luvut Yhtiön osakkeista, osakepääomasta, osakkeiden lukumäärästä ja niiden tuottamasta äänimäärästä on laskettu Kaupparekisteriin Esitteen päivämäärään mennessä Yhtiöstä rekisteröityjen tietojen perusteella.

Garantiaa koskevat tiedot, jotka esitetään kohdissa "*Tietoja Garantiasta ja sen liiketoiminnasta*" sekä "*Eräitä taloudellisia tietoja Garantiasta*" ovat peräisin Garantian Toimittamista Tiedoista sekä Garantian tilinpäätöksistä ja vuosikertomuksista 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta.

Esitteen saatavilla olo

Osakeantiesite koostuu Esitteestä, viitatuista asiakirjoista ja mahdollisista esitteen täydennyksistä. Mainitut asiakirjat ovat saatavilla sähköisenä Yhtiön internetsivustolta www.taaleritehdas.fi/anti2015, Yhtiön pääkonttorista osoitteessa Kluuvikatu 3, Helsinki normaalin työajan puitteissa, merkintäpaikoissa sekä Helsingin Pörssin vastaanotossa osoitteessa Fabianinkatu 14, Helsinki.

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

Sovellettava laki

Esitteen sekä Osakeantiin ja/tai Osakkeiden tarjoamiseen sovelletaan Suomen lakia, ja kaikkia edellä mainittuja koskevat mahdolliset riidat ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa.

4 OSAKEANNIN EHDOT

Osakeannin yleiskuvaus

Taaleritehdas Oyj:n ("Yhtiö") 12.2.2015 pidetty ylimääräinen yhtiökokous valtuutti Yhtiön hallituksen päättämään Osakeannista yhdessä tai useammassa erässä siten, että valtuutuksen nojalla annettavien uusien osakkeiden määrä voi olla enintään 3 200 000 uutta B-sarjan osaketta.

Yhtiön hallitus päätti 26.2.2015 alustavasti laskea liikkeeseen yllä mainitun valtuutuksen nojalla enintään 3 200 000 uutta B-sarjan osaketta ("**Tarjottavat Osakkeet**" tai "**Osakkeet**"), jotka tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen yleisölle Suomessa ("**Osakeanti**"). Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketaan, koska Osakeannista saatavat varat on tarkoitus käyttää Vakuutusyhtiö Garantian yritysoston rahoittamiseen. Siten merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Tarjottavien Osakkeiden enimmäismäärä vastaa noin 13 prosenttia Yhtiön olemassa olevista osakkeista ja noin 1 prosenttia niiden tuottamista äänistä ennen Osakeantia sekä noin 11 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja noin 1 prosenttia niiden tuottamista äänistä Osakeannin jälkeen edellyttäen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti.

Taaleritehtaan Varainhoito Oy toimii Osakeannin järjestäjänä ("**Järjestäjä**"). Osakeannin merkintäpaikkana Taaleritehtaan asiakkaille toimii Taaleritehtaan Varainhoito Oy. Nordea Pankki Suomi Oyj ("**Nordea**") toimii merkintäpaikkana Osakeannissa.

Osallistumisoikeus ja merkinnän vähimmäismäärä

Osakeannissa Tarjottavat Osakkeet tarjotaan yleisön merkittäväksi Suomessa. Osakeantiin voivat myös osallistua sijoittajat, joiden pysyvä osoite tai kotipaikka on Euroopan talousalueen-jäsenvaltiossa ja jotka antavat merkintäsitoumuksensa Suomessa.

Merkinnän vähimmäismäärä Osakeannissa on 800 Tarjottavaa Osaketta. Merkittävien osakkeiden lukumäärä tulee olla jaollinen 100:lla. Saman sijoittajan merkintäsitoumukset yhdistetään yhdeksi merkinnäksi.

Merkintähinta

Merkintähinta Osakeannissa on 7,25 euroa Tarjottavalta Osakkeelta. Osakeannin merkintähinta vastaa Yhtiön B-sarjan osakkeen vaihdolla painotettua keskikurssia kahden kuukauden ajalta ennen osakeanti päätöstä 29.12.2014–25.2.2015.

Hyväksytystä Tarjottavan Osakkeen merkinnästä suoritettu maksu kirjataan kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Merkintäaika

Osakeannissa Tarjottavien Osakkeiden merkintäaika ("**Osakeannin Merkintäaika**") alkaa 2.3.2015 klo 9.30 ja päättyy viimeistään 13.3.2015 klo 16.30. Osakeannin merkintäaika päättyy Nordean internetin E-merkinnän osalta viimeistään 11.3.2015 klo 16.30.

Yhtiöllä on ylikysyntätilanteessa tai kysyntätilanteesta huolimatta oikeus Osakeannin keskeyttämiseen aikaisintaan 4.3.2015 kello 16.30. Osakeantia ei kuitenkaan voi keskeyttää kesken päivän klo 9.30 ja 16.30 välisenä aikana. Yhtiö julkaisee tiedon mahdollisesta keskeytyksestä yhtiötiedotteella välittömästi Osakeannin Merkintäajan keskeytyksen tapahduttua. Osakeannin Merkintäajan keskeyttämisen tai päätymisen jälkeen tulleita Tarjottavien Osakkeiden merkintöjä ei huomioida.

Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Osakeannin Merkintäaikaa. Mahdollinen merkintäajan pidennys julkistetaan yhtiötiedotteella, josta ilmenee Osakeannin Merkintäajan uusi päättymisajankohta. Osakeannin Merkintäaika päättyy kuitenkin viimeistään 20.3.2015 kello 16.30. Osakeannin Merkintäajan pidentämistä koskeva yhtiötiedote on annettava viimeistään Osakeannin Merkintäajan yllä esitettyinä arvioituna päättymispäivänä.

Merkintäpaikat ja -sitoumuksen antaminen

Osakeannin merkintäpaikkana Taaleritehtaan asiakkaille toimii Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n toimipai-
kat:

- 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.

Osakeannin merkintäpaikkoina toimivat Nordean asiakkaille:

- Nordean verkkopankki, henkilöasiakkaan pankkitunnuksilla, osoitteessa www.nordea.fi/osakkeet
- Nordea Asiakaspalvelu puhelimitse Nordean henkilöasiakkaan pankkitunnuksilla ma-pe klo 8.00 – 20.00 (Suomen aikaa) numerossa 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), numerossa 0200 5000 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma-pe klo 10.00 – 16.30 (Suomen aikaa) numerossa 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm)
- Nordean konttorit (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa aukioloaikojensa puitteissa

Osakeannin merkintäpaikkoina toimivat muille kuin Nordean asiakkaille:

- Internet E-merkintä ilman pankkitunnuksia henkilöasiakkaille osoitteessa www.nordea.fi/osakkeet
- Nordean konttorit (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa palveluaikojensa puitteissa. Tiedon merkintäpalveluja tarjoavista konttoreista saa Nordean Asiakaspalvelusta¹ puhelimitse numerosta 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), numerosta 0200 5000 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma-pe klo 10.00 – 16.30 (Suomen aikaa) numerosta 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm)

Merkintäsitoumuksen tekeminen puhelimitse tai Nordean verkkopankin kautta edellyttää voimassaolevaa henkilöasiakkaan verkkopankkisopimusta Nordean kanssa. Yhteisöt eivät voi antaa merkintäsitoumuksia puhelimitse Nordea Asiakaspalveluun, Nordean verkkopankissa tai E-merkintänä. Nordea Asiakaspalvelun puhelut nauhoitetaan.

Yksittäinen sijoittaja voi tehdä merkintöjä E-merkinnän kautta Osakeannissa 15 000 euroon asti. Jos merkintä on yli 15 000 euroa, merkintäsitoumuksen voi antaa Nordean konttorissa.

Merkintää tehtäessä ja Tarjottavia Osakkeita maksettaessa on otettava huomioon merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet. Tarjottavia Osakkeita vastaava merkintähinta on maksettava kokonaisuudessaan merkinnän tekemisen yhteydessä, ellei merkintäpaikan ohjeista muuta johdu.

Merkintä on sitova, eikä sitä voi muuttaa tai perua muutoin kuin näiden ehtojen kohdan " - *Esitteen täydentäminen ja oikeus merkintäsitoumuksen peruuttamiseen*" mukaisesti. Merkintäpaikalla, Yhtiöllä tai Järjestäjällä on oikeus hylätä merkintäsitoumus kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen, merkintäpaikan antamien tarkempien ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen, jossa tapauksessa merkintähinta palautetaan kohdassa " - *Merkintähinnan palauttaminen*" kuvatun mukaisesti.

Osakeannin ehdollisuus ja menettely ylimerkintätilanteissa

Yhtiön hallitus päättää Osakeannin toteuttamisesta Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta ja merkintöjen hyväksymisestä sekä Tarjottavien Osakkeiden määrästä Osakeannin Merkintäajan päätyttyä, arviolta 16.3.2015. Hallitus voi myös päättää olla toteuttamatta Osakeantia. Yhtiön hallitus päättää myös menettelystä ylimerkintätilanteissa. Merkinnät voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain tai ne voidaan myös hylätä. Yhtiö julkistaa Osakeannin lopullisen tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 16.3.2015.

Mahdollisesti hylättyjen sekä mahdollisessa ylimerkintätilanteessa leikattujen merkintöjen merkintähinnat palautetaan kohdassa " - *Merkintähinnan palauttaminen*" kuvatun mukaisesti.

Esitteen täydentäminen ja oikeus merkintäsitoumuksen peruuttamiseen

Tehty merkintäsitoumus on sitova ja sitä ei voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin Arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen "**Arvopaperimarkkinalaki**") edellyttämässä tilanteissa.

¹ Paikallisverkkomaksu/matkapuhelinmaksu

Arvopaperimarkkinalain mukaan Esitettä tulee täydentää tietyissä tilanteissa, kuten sellaisten virheiden tai puutteiden tai olennaisten uusien tietojen johdosta, jotka liittyvät Esitteessä esitettyyn tietoon ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Jos Esitettä täydennetään, on sijoittajille, jotka ovat sitoutuneet ostamaan tai merkitsemään arvopapereita ennen oikaisun tai täydennyksen julkistamista, annettava oikeus peruuttaa merkintänsä määräajassa, joka on vähintään kaksi (2) pankkipäivää siitä, kun oikaisu tai täydennys on julkaistu. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että virhe, puute tai olennainen uusi tieto on käynyt ilmi ennen arvopapereiden toimittamista sijoittajille.

Mahdollinen peruutus koskee peruutettavan merkintäsitoumuksen kattamaa osakemäärää kokonaisuudessaan. Mikäli Esitettä täydennetään tai oikaistaan, siitä ilmoitetaan yhtiötiedotteella sekä internetissä osoitteessa www.taaleritehdas.fi/anti2015. Samalla ilmoitetaan myös sijoittajien merkintäsitoumuksen peruuttamisoikeudesta.

Menettely merkintää peruutettaessa

Jos sijoittaja haluaa peruuttaa merkintänsä, merkintäsitoumuksen peruuttamisesta tulee ilmoittaa kirjallisesti sille merkintäpaikalle, jossa alkuperäinen merkintäsitoumus on annettu. Merkintäsitoumuksen peruutusta ei kuitenkaan voi tehdä Nordean E-merkinnän tai Nordean verkkopankin kautta, vaan se tulee tehdä muussa merkintäpaikassa.

Jos merkintäsitoumus peruutetaan, merkintähinta palautetaan kohdassa " - Merkintähinnan palauttaminen" kuvatun mukaisesti.

Merkintähinnan palauttaminen

Mikäli merkintäsitoumus hylätään kokonaan tai hyväksytään vain osittain, maksettu merkintähinta tai sen osa palautetaan merkintäsitoumuksen antajalle hänen merkintäsitoumuksen antamisen yhteydessä ilmoittamalleen pankkitilille Suomessa arviolta kolmen (3) pankkipäivän kuluttua tätä koskevasta Yhtiön hallituksen, Järjestäjän tai merkintäpaikan päätöksestä. Mikäli pankkitili on muussa rahalaitoksessa kuin Nordeassa, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mahdollisesti palautettavalle määrälle ei makseta korkoa.

Mikäli merkintäsitoumus peruutetaan, maksettu merkintähinta palautetaan merkintäpaikan toimesta merkintäsitoumuksen antajalle hänen merkintäsitoumuksen antamisen yhteydessä ilmoittamalleen pankkitilille Suomessa arviolta kolmen (3) pankkipäivän kuluttua tätä koskevasta hallituksen päätöksestä. Mikäli pankkitili on muussa rahalaitoksessa kuin Nordeassa, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Mahdollisesti palautettavalle määrälle ei makseta korkoa.

Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille ja kaupankäynti Tarjottaville Osakkeilla

Merkintäsitoumuksen antajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä numero merkintäsitoumuksessaan. Osakeannissa merkityt Tarjottavat Osakkeet lasketaan liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä. Tarjottavat Osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille sen jälkeen kun ne on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("**Kaupparekisteri**"), arviolta 17.3.2015. Hyväksymällä osakeannin ehdot merkintäsitoumuksen antaja antaa suostumuksen ja valtuuttaa Taaleritehdas Oyj:n tai sen määräämän hakemaan osakkeiden kirjaamista arvo-osuustilille.

Tarjottavat Osakkeet haetaan kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle monenkeskiselle First North -markkinapaikalle. Kaupankäynti Tarjottavilla Osakkeilla alkaa arviolta 18.3.2015 erilaisina osakkeina kaupankäyntitunnuksella TAALBN0115. Tarjottavat Osakkeet yhdistetään jo Yhtiön liikkeeseen laskemien ja kaupankäynnin kohteena olevien Yhtiön B-sarjan osakkeiden kanssa arviolta 24.3.2015 kun Tarjottavien Osakkeiden osinko-oikeudet ovat tulleet yhteneviksi Yhtiön muiden B-sarjan osakkeiden kanssa. Yhtiön jo liikkeeseen laskemien ja kaupankäynnin kohteena olevien B-sarjan osakkeiden kaupankäyntitunnus on TAALB ja ISIN-koodi FI4000062195.

Osakkeenomistajien oikeudet

Tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön B-sarjan osakkeet lukuun ottamatta yhtiökokouksessa 20.3.2015 mahdollisesti päätettävää, tilikauden 2014 tuloksen perusteella maksettavaa osinkoa, kun Tarjottavat Osakkeet on merkitty Kaupparekisteriin, arviolta 17.3.2015.

Maksut ja kulut

Tarjottavien Osakkeiden merkinnästä ei peritä varainsiirtoveroa eikä merkintämaksua merkitsijältä. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä. Mahdollisista pankkien perimistä tilisiirtopalkkioista merkintämaksujen yhteydessä vastaa merkitsijä.

Oikeus peruuttaa Osakeanti

Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Osakeanti ennen Osakeannin Merkintäajan päättymistä tai sen jälkeen markkinatilanteen tai Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Mikäli Yhtiön hallitus päättää peruuttaa Osakeannin, Yhtiö julkistaa päätöksen sekä tarkemmat ohjeet merkitsijöille yhtiötiedotteella. Yhtiö palauttaa Tarjottavia Osakkeita vastaavan merkintähinnan sijoittajalle arviolta seitsemän (7) pankkipäivän kuluttua päätöksestä. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Tiedot

Osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 5 luvun 21 §:ssä tarkoitetut asiakirjat ovat saatavilla Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa: www.taaleritehdas.fi/anti2015.

Sovellettava laki ja erimielisyyksien ratkaiseminen

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Muut seikat

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

5 OHJEITA SIJOITTAJILLE

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

Osakeannin merkintäpaikkoina toimivat Nordean asiakkaille:

- Nordean konttorit (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa aukioloaikojensa puitteissa,
- Nordea Asiakaspalvelu puhelimitse Nordean pankkitunnuksilla ma-pe klo 8.00 – 20.00 (Suomen aikaa) numerossa 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), numerossa 0200 5000 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma-pe klo 10.00 – 16.30 (Suomen aikaa) numerossa 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm), sekä
- Nordean verkkopankki, pankkitunnuksilla, osoitteessa www.nordea.fi,

Osakeannin merkintäpaikkoina toimivat muille kuin Nordean asiakkaille:

- Internet E-merkintä ilman pankkitunnuksia osoitteessa www.nordea.fi/osakkeet, sekä
- Nordea Pankki Suomi Oyj:n konttorit (pois lukien kassapalvelukonttorit) Suomessa palveluaikojensa puitteissa. Tiedon merkintäpalveluja tarjoavista konttoreista saa Nordea Asiakaspalvelusta puhelimitse numerosta 0200 3000 (suomenkielinen palvelu, pvm/mpm), numerosta 0200 5000 (ruotsinkielinen palvelu, pvm/mpm) tai ma-pe klo 10.00 – 16.30 (Suomen aikaa) numerosta 0200 70 000 (englanninkielinen palvelu, pvm/mpm)

Sitoumuksen antaminen

Sitoumuksen tekeminen puhelimitse tai Nordean verkkopankin kautta edellyttää voimassa olevaa verkkopankkisopimusta Nordean kanssa. Yhteisöt eivät voi antaa sitoumuksia puhelimitse Nordea Asiakaspalveluun, Nordean verkkopankissa tai E-merkintänä. Nordea Asiakaspalvelun puhelut nauhoitetaan.

Yksittäinen sijoittaja voi tehdä merkintöjä E-merkinnän kautta Osakeannissa 15 000 euroon asti. Jos merkintä on yli 15 000 euroa, sitoumuksen voi antaa Nordean konttorissa.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt merkintäpaikkaan allekirjoitetun sitoumuslomakkeen merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti tai vahvistanut sitoumuksensa pankkitunnuksillaan ja maksanut kyseisen sitoumuksen mukaisen merkinnän. Sitoumusta tehtäessä on otettava huomioon mahdolliset merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet. Osakeannissa annettu sitoumus on sitova eikä sitä voi muuttaa, ja sen peruuttaminen on mahdollista vain edellä kohdassa *”Osakeannin ehdot - Merkinnän peruuttaminen”* mainituissa tilanteissa ja yksilöidyllä tavalla. Sitoumus E-merkintöjen osalta katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on tehnyt sitoumuksen E-merkinnän ehtojen mukaisesti.

Merkintäsitoumusta annettaessa on otettava huomioon mahdolliset merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet.

Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Yhtiön B-sarjan osakkeet kuuluvat 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 Tarjottavia Osakkeita ja toimia kyseisen yhteisön puolesta. Mikäli yhteisön toimialaan kuuluu arvo-

papereiden 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 Tarjottavien Osakkeiden 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 väärinä tai puutteellisia, voidaan merkintäsitoumus hylätä ehtojen vastaisena.

Toimenpidemaksut

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

Verotus

Kohdassa "Verotus" on kuvattu Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä harkitsevien Sijoittajien verotukseen liittyviä asioita.

6 JÄRJESTELYN KUVAUS SEKÄ SYYT TARJOAMISELLE JA VAROJEN KÄYTTÖ

Taaleritehdas on 11.12.2014 allekirjoitetulla kauppakirjalla sitoutunut ostamaan Garantian koko osakekannan 60 miljoonan euron kauppahinnalla. Myyjinä toimivat Garantian nykyiset omistajat Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera, Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas, Veho Group Oy Ab sekä Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia ("**Myyjät**"). Kaupan arvioidaan tulevan voimaan lopullisesti vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Järjestelyn rahoitusta lukuun ottamatta muut Järjestelyn etukäteisehdot ovat täyttyneet.

Taaleritehdas tulee rahoittamaan Järjestelyn eri rahoituslähteistä. Osakeannista saatavat varat käytetään pääosin Järjestelyn rahoittamiseen, minkä lisäksi Järjestelyyn käytetään kassavaroja ja ulkopuolista lainarahoitusta. Mikäli Osakeanti ei toteudu tai Tarjottavia Osakkeita ei merkitä täysimääräisesti, Yhtiön tarkoituksena on järjestää vastaava rahoitus oman pääoman ehtoosella pääomalinalla ja/tai vaihtoehtoisesti lainoilla rahoituslaitoksilta.

Taaleritehdas ja Myyjät ovat sopineet, että ennen Järjestelyn voimaantuloa Garantia maksaa Myyjille pääomanpalautusta 10 miljoonaa euroa. Tämän lisäksi Taaleritehdas ja Myyjät ovat sopineet Järjestelyn yhteydessä, että mikäli Taaleritehdas myy (tai muuten realisoi) Garantian kolmen vuoden kuluessa Järjestelyn voimaantulosta Konsernin ulkopuoliselle taholle, maksaa Taaleritehdas Myyjille lisäkauppahintana puolet Taaleritehtaalle mahdollisesta syntyvästä taloudellisesta edusta.

Järjestelyn toteuduttua Garantiasta tulee Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö. Yhtiön johdon tarkoituksena on, että Garantia jatkaa itsenäisenä yhtiönä nojautuen sen omaan riskienhallintaan ja yritystutkimukseen. Yhtiön tarkoituksena on, että enemmistö Garantian tulevasta hallituksesta koostuu konsernin ulkopuolisista jäsenistä, joilla on vankka kokemus luottoriskien hallinnasta ja vakuutustoiminnasta. Finanssivalvonta valvoo Garantiaa jatkossakin erillisenä yhtiönä sekä osana Taaleritehtaan muodostamaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymää. Taaleritehtaan ja Garantian yhteistyö tulee vahvistamaan kummankin yhtiön palveluita omille asiakaskunnilleen. Yhtiön johdon suunnitelmia Järjestelyn toteutumisen jälkeen syntyvästä yhdistyneestä Taaleritehtaasta on kuvattu jäljempänä kohdassa "*Taaleritehdas Järjestelyn toteuttamisen jälkeen*".

Taaleritehdas on teettänyt Garantiasta due diligence -tarkastukset Garantian liiketoimintaan liittyvien riskien arvioimiseksi ja päätöksentekonsa tueksi. Mikäli Järjestely toteutuu, Taaleritehdas tulee siirtymään suomalaisesta tilinpäätöskäytännöstä (FAS) kansainväliseen tilinpäätöskäytäntöön (IFRS) 1.1.2015 alkaen.

Yhtiö arvioi saavansa Osakeannissa tarjottavista Osakkeista noin 19 miljoonaa euroa uusia varoja Osakeantiin liittyvien maksujen, palkkioiden ja arvioitujen kulujen jälkeen. Yhtiön johdon arvion mukaan Osakeannista aiheutuu Yhtiölle noin 0,2 miljoonan euron kulut.

7 TIETOJA KONSERNISTA JA SEN LIIKETOIMINNASTA

7.1 Yleisiä tietoja

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

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

7.2 Toimintahistoria ja kehitys

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

Taaleritehdas aloitti pääomarahastoliiketoiminnan vuonna 2009 keräämällä vuokra-asuntoihin sijoittavan asuntorahaston. Tämän jälkeen pääomarahastoliiketoiminta on jatkunut useilla vuokra-asuntorahastoilla sekä mm. tuulivoimaan, bioenergiaan ja metsään sijoittavilla rahastoilla.

Huhtikuusta 2013 alkaen Taaleritehdas Oyj:n osake on ollut kaupankäynnin kohteena First Northissa, joka on Helsingin Pörssin ylläpitämä vaihtoehtoinen markkinapaikka osakekaupankäynnille (EU-säädöksissä tarkoitettu monenkeskinen markkinapaikka).

Vuonna 2013 Konserni aloitti liiketoiminnan kahdella uudella toimialalla. Kesällä 2013 aloitettiin Lainaamo Oy:n liiketoiminta, joka myöntää vakuudettomia kulutus- ja yritysluottoja sekä sijoituslainoja ja vuokratakauksia. Vuoden 2013 toisella puoliskolla aloitettiin Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:n liiketoiminta, joka tekee sijoituksia pääosin vähemmistöomistuksina listaamattomiin yrityksiin.

Vuonna 2014 Yhtiö toteutti yhteensä 30 miljoonan euron määräiset joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskut, jotka olivat myös ensimmäiset Helsingin Pörssin ylläpitämällä First North Bond Market Finland -markkinapaikalla kaupankäynnin kohteeksi otetut joukkovelkakirjalainat.

Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky, jonka rahastopääoman Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy on sijoittanut, osti 26.6.2014 noin 39,5 prosenttia Finsilva Oyj:n osakkeista Keskinäiseltä henkivakuutusyhtiö Suomelta. Ostetut metsät sijaitsevat Keski-Suomessa, Äänekosken ympäristössä ja vastaavat noin 53 000 hehtaaria metsää. Finsilva Oyj:n liiketoimintaa on puuntuottaminen ja puunmyynti. Taaleritehtaasta tuli Suomen viidenneksi suurin metsäomistaja ostettujen metsien jälkeen.

Taaleritehdas on 11.12.2014 allekirjoitetulla kauppakirjalla sitoutunut ostamaan Garantian koko osakekannan 60 miljoonan euron kauppahinnalla. Kauppa on ehdollinen ja kaupan arvioidaan tulevan voimaan lopullisesti vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Järjestelyn toteuduttua Garantiasta tulee Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö.

7.3 Yhtiön liiketoiminnan ja päämarkkinoiden kuvaus

Yleistä

Taaleritehdas on vuonna 2006 perustettu yrittäjävetoinen kansainvälistyvä finanssiryhmä, joka on listattu Helsingin Pörssin ylläpitämälle First North Finland- markkinapaikalle. Taaleritehdas keskittyy yksityishenkilöiden kokonaisvaltaiseen yksityispankkiiripalveluun ja instituutioasiakkaiden omaisuudenhoitoon. Taaleritehtaan tehtävänä on edistää suomalaista omistajuutta ja Taaleritehdas uskoo erityisesti suoran rahoituksen kasvuun ja digitalisoitumiseen. Perustamme toimintamme suomalaiseen osaamiseen ja yrittäjyyteen.

Taaleritehdas määrittelee varainhoidon tavanomaista arvopaperisijoittamista laajemmin. Taaleritehtaan varainhoito sisältää arvopaperisijoittamisen lisäksi suorien sijoitusten kautta toteutettavan omistamisen.

Taaleritehtaan missio on omistajuuden edistäminen. Strategia koostuu seuraavista kulmakivistä:

- Asiakasymmärryksen lisääminen
- Asiakasmäärän voimakas kasvattaminen digitalisaatioon perustuen
- Yrittäjyyden, markkinaehtoisen rahoituksen ja riskienhallinnan yhdistäminen
- Kannattavuuden parantaminen yhdessä hyvän omavaraisuuden kanssa

Taaleritehtaan liikevoitto-tavoite on 15 prosenttia liikevaihdosta ja vähintään 30 prosentin omavaraisuus.

Liiketoiminta-alueet

Taaleritehtaan liiketoiminta jakaantuu neljään pääasialliseen liiketoimintayksikköön: varainhoitopalvelut, pääomarahastot, rahoitustoiminta ja sijoitustoiminta. Yhtiöllä on toimintaa Suomessa ja Turkissa. Lisäksi Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:llä on Keniassa toimisto, josta käsin valvotaan pääomarahaston kiinteistöliiketoiminnan hankkeita Itä-Afrikassa sijaitseviin kohteisiin.

Varainhoitopalvelut

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

Varainhoito-liiketoiminnan tuotot kasvoivat 9,8 prosenttia vuonna 2014 ollen 27,0 miljoonaa euroa verrattuna vuoden 2013 vastaavan ajankohdan 24,6 miljoonaan euroon. Omien sijoitusrahastojen nettomerkinnät olivat 77 miljoonaa euroa tilikaudella 2014 ja hallinnoitava varallisuus 774 miljoonaa euroa (610 miljoonaa euroa vuonna 2013). Sijoitusrahastojen tuotot nousivat vuonna 2014 16 prosenttia vuoden 2013 vastaavasta ajankohdasta ja olivat yhteensä 9,3 miljoonaa euroa (8,0 miljoonaa euroa).

Taaleritehtaan Varainhoidon asiakkaiden lukumäärä 31.12.2014 oli 3 000 (2 500 vuonna 2013) ja Yhtiön hallinnoitava asiakasvarallisuus oli 31.12.2014 noin 3,4 miljardia euroa (2,8 miljardia euroa vuonna 2013).

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

Pääomarahastot

Taaleritehtaan tavoitteena on yhdistää pääomia, ideoita ja suomalaista yrittäjyyttä. Taaleritehtaan pääomarahastot mahdollistavat sijoittamisen kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksittäisen sijoittajan olisi muuten vaikea päästä mukaan.

Taaleritehdas on toteuttanut seuraavat pääomasijoitukset: Taaleritehtaan asuntorahastot I-VI, Taaleritehtaan Tuulitehdas I-II, Taaleritehtaan Linnainmaankulman-kiinteistörahasto, Taaleritehtaan Oaktree -syöttörahasto, Taaleritehtaan Biotehdas, Taaleritehtaan Metsä I-III, Taaleritehtaan Ovitehdas ja Taaleritehtaan Afrikka-rahasto. Pääomarahastojen hallinnoitavat pääomat olivat yhteensä 401 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa (307 miljoonaa euroa vuonna 2013). Vuonna 2014 pääomarahastojen hallinnointipalkkiot nousivat 45,0 prosenttia vuoteen 2013 verrattuna ja kokonaistuotot nousivat 11,4 miljoonaa euroon (2,8 miljoonaa euroa vuonna 2013). Vuoden 2014 tuottoihin vaikutti oleellisesti tiettyjen pääomarahastohankkeiden irtautumisista syntyneet tuottopalkkiot.

Finanssivalvonta myönsi Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:lle lokakuussa 2014 vaihtoehtorahaston hoitajan toimiluvan. Taaleritehdas Oyj:n omistusosuus Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:stä on 75 prosenttia. Loput Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n osakkeista omistaa yhtiön toimiva johto sekä Taaleritehtaan toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen ja Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n johto.

Rahoitusliiketoiminta

Lainaamo Oy on suomalainen erityisrahoitusyhtiö, jonka tuotteina ovat kuluttajille suunnatut lainat, sijoituslainatuotteet Taaleritehtaan asiakkaille, yrityslainat sekä vuokravakuudet. Varsinainen liiketoiminta käynnistyi kesäkuussa 2013 kuluttajille suunnatuilla vakuudettomilla lainoilla. Lainakanta kasvoi vuoden 2014 aikana 15,6 miljoonaa euroon vuoden 2014 alun 4,8 miljoonasta eurosta.

Lainaamalla on lähes 4 000 asiakasta. Vuoden 2014 tuotot olivat yhteensä 2,8 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa vuonna 2013). Kulutuslainojen tuotevalikoimaa on laajennettu tilikauden aikana, ja liiketoiminta on kehittynyt suunnitellusti.

Lainaamon toiminta ei vaadi toimilupaa, mutta sitä valvoo Etelä-Suomen aluehallintovirasto. Lainaamo Oy:n palveluksessa oli vuoden 2014 lopussa yhteensä 8 työntekijää. Lainaamo liittyi heti ensimmäisenä toimintavuotenaan vuonna 2013 Suomen Asiakastiedon kuluttajaluottojen kyselyjärjestelmään, jonka kautta pystytään entistä paremmin arvioimaan asiakkaan luottojen kokonaistilanne ja maksukyky.

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

Konsernin oma sijoitustoiminta

Konsernin sijoitusyhtiö Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy aloitti liiketoimintansa tilikautena 2013 kanssajoittamisen periaattein. Sijoitustehdas pyrkii tekemään pidempiaikaisia vähemmistö-sijoituksia, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta ja joissa yhdistyy yrittäjyys, ideat ja pääoma. Sijoitukset tehdään pääosin vähemmistöomistuksina listaamattomiin yrityksiin. Tavoitteena on pitää Sijoitustehdään omistukset kohdeyrityksissä alle 20 prosentissa.

Taaleritehtaan Sijoitustehdas teki tilikautena 2014 merkittävän sijoituksen Taaleritehtaan Metsärahasito II Ky:hyn. Taaleritehtaan Metsärahasito II Ky, jonka rahastopääoman Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy on sijoittanut, osti 26.6.2014 noin 39,5 prosenttia Finsilva Oyj:n osakkeista Keskinäinen henkivakuutusyhtiö Suomelta. Finsilva Oyj:n liiketoimintaa on puuntuottaminen ja puunmyynti. Finsilva Oyj:n omistamat metsät sijaitsevat Keski-Suomessa, Äänekosken ympäristössä ja hankittu osuus vastaa 53 000 hehtaarin metsäomistusta. Taaleritehtaasta tuli Suomen viidenneksi suurin metsäomistaja ostettujen metsien jälkeen. Sijoitustehdään vuoden 2013 loppupuolella hankkiman Mattiovi Oy:n liiketoiminta on kehittynyt suotuisasti vuoden 2014 aikana. Sijoitustehdään omistus Mattiovesta oli tilikauden 2014 lopussa 19,9 prosenttia. Tilikauden 2014 aikana tehtiin tämän lisäksi 0,3 miljoonan euron sijoitus noteeraamattomaan Havuz Holding Oy:öön sekä sijoitukset Taaleritehtaan Afrikka-rahastoon että Taaleritehtaan Arvo Nordic-rahastoon. Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:n sijoitukset olivat yhteensä 6,0 miljoonaa euroa tilikauden 2014 lopussa.

Kansainvälistyminen

Yksi Taaleritehtaan tavoitteista on asteittainen, hallittu kansainvälistyminen. Taaleritehdas perusti vuonna 2012 Turkkiin tytäryhtiön tarjoamaan sijoituspalveluita paikallisilla markkinoilla. Tytäryhtiön toiminta käynnistyi vuonna 2013, kun yhtiö sai Turkin viranomaisilta sijoituspalvelutoimiluvan. Istanbulista käsin tarjotaan turkkilaisille asiakkaille kokonaisvaltaista ja laadukasta varainhoitopalvelua paikalliset tarpeet huomioiden ja Suomessa hyväksi havaittuja toimintamalleja hyödyntäen. Kansainvälistymisen saralla Turkin yhtiö on vuoden 2014 aikana onnistunut solmimaan tärkeitä asiakkuussuhteita yhteisö- ja instituutioasiakkaisiin Turkissa. Turkin yhtiön päämääränä on vahvistaa voimassa olevia asiakassuhteitaan sekä kasvattaa hallinnoitavia varojaan.

Turkin pääomamarkkinat olivat haastavat vuonna 2014 ja asiakkaiden hallinnoitavien varojen kasvu kestää kauemmin kuin alkujaan oletettu. Turkin arvopaperimarkkinalainsäädännön muututtua vuonna 2014, tullaan Turkin yhtiötä pääomittamaan vuoden 2015 aikana korkeintaan 1 miljoonalla eurolla.

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy laajensi tilikaudella 2014 yhtiön toimintaa uudelle toimialalle, kun se perusti maaliskuussa 2014 Taaleritehtaan Afrikka hallinnointiyhtiö Oy:n, joka on Taaleritehtaan Afrikka Ky:n vastuunalainen yhtiömies. Taaleritehtaan Afrikka Ky keräsi sijoitettavia varoja 50 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, jotka on tarkoitus sijoittaa Itä-Afrikkaan valmistuviin liikekiinteistöihin. Rahasto teki ensimmäisen sijoituksensa Ruandan pääkaupunkiin Kigaliin tilikauden aikana ja kartoittaa kiinteistö-hankkeita sekä valvoo rakenteilla olevia hankkeita parhaillaan.

Lyhyt toimialakuvaus

Varainhoito

Varainhoitomarkkinat saivat alkunsa Suomessa vasta 1980-luvulla, jolloin esimerkiksi ensimmäiset sijoitusrahastot perustettiin. Samoihin aikoihin perustettiin ensimmäiset pankeista riippumattomat varainhoitotalot, jotka keskittyivät yksityishenkilöiden ja institutionaalisten asiakkaiden varainhoitoon ja osakevälitykseen. Omaisuudenhoidossa olevien varojen määrä on Finanssivalvonnan tilastojen mukaan 123,4 miljardia euroa (9/2014) ja varat kotimaisissa sijoitusrahastoissa 69,7 miljardia euroa (9/2014). Kotitalouksien osuus sijoitusrahastoista oli vuoden 2013 lopussa 14,9 miljardia euroa (19,8 prosenttia).

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

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

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

Pääomasijoittaminen ja oma sijoitustoiminta

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 edellyttämien riittävien käyttöpääoman varmistaminen, yrityksen taseen vahvistaminen tai yrityskauppojen rahoittaminen. Pääomasijoituksia käytetään myös sukupolvenvaihdostilanteiden 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 muun muassa osallistumalla hallitustyöskentelyyn, rahoitusjärjestelyihin, johtamis- ja järjestelmien kehittämiseen ja yrityksen kansainvälistämiseen. Yrityksen arvonnousun toteuduttua pääomasijoittaja myy omistussuutensa yrityksessä.

Tyypillisin pääomasijoittamisen muoto on rahastomalli, jossa pääomasijoitusyhtiö hallinnoi kommandiitti-yhtiömuotoista rahastoa. Ensin pääomasijoitusyhtiö kerää rahaa tai sijoitussitoumuksia sijoittajilta määräraikaiseen 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.

Suomalaisten pääomasijoitusyhtiöiden hallinnoimat pääomat olivat vuoden 2013 lopussa 5,6 miljardia euroa, kun ne vuoden 2012 lopussa olivat 5,6 miljardia euroa. Alkuvuonna 2014 (01-09/2014) suomalaiset pääomasijoitusyhtiöt keräsivät uusiin rahastoihin 339 miljoonaa euroa ja kokonaisuudessaan suomalaiset pääomasijoitusyhtiöt tekivät kyseisenä aikana pääomasijoituksia 177 miljoonalla eurolla, kun vuoden 2012 vastaava luku oli 486 miljoonaa euroa. (lähde: Suomen pääomasijoitusyhdistys ry).

Rahoitusliiketoiminta

Suomen kulutusluottomarkkina on edelleen hyvin pankkikeskeinen. Se koostuu osamaksurahoituksesta, kertaluotoista sekä erilaisista kortti- ja tililuotoista, joita voidaan myös markkinoida erilaisten tavaroiden tai palveluiden nimillä. Suomen Pankin tilastojen mukaan kotitalouksien yhteenlaskettu kulutusluottojen kokonaismäärä oli vuoden lopussa 13,5 miljardia euroa. Valtaosa tästä on vakuudellisia kulutusluottoja. Pankkien lisäksi markkinoilla toimii lukuisa joukko rahoitusyhtiöitä, jotka myöntävät pääasiassa vakuudettomia kulutusluottoja. Vakuudettomien kulutusluottojen määrät ja laina-ajat vaihtelevat toimijasta riippuen, suurimpien luottojen ollessa jopa 50 000 euroa. Kulutusluottomarkkina kasvoi noin 3 prosenttia vuonna 2014. Kasvu oli aiempaa hitaampaa johtuen Suomen taloudellisesta tilanteesta. Uutta lainaa otettiin harkiten ja osa asiakkaista järjesteli aikaisempia luottojaan uudelleen. Yritysluottojen kysyntä oli

laimeaa vuoden 2014 aikana. Suurin osa yrityksistä haki luottoa rahoituksen uudelleenjärjestelyihin sekä erilaisiin käyttöpääomatarpeisiin. Investointien osuus luottomarkkinasta oli vähäinen.

7.4 Henkilöstö

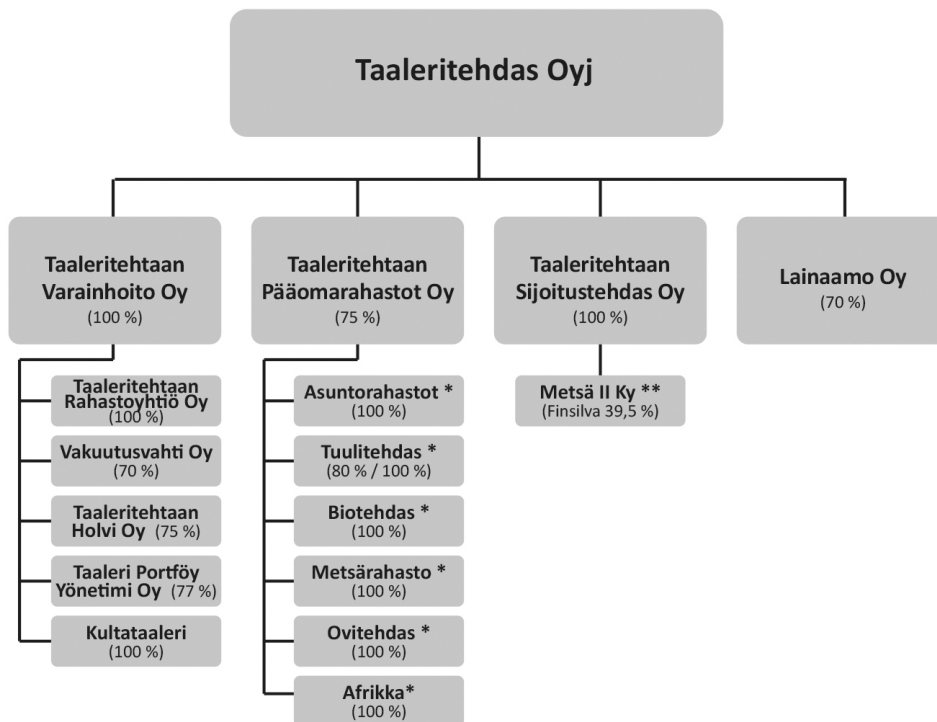
Taaleritehdas on vahvasti yrittäjävetoinen yhtiö, Yhtiön avainhenkilöt ja suuri osa henkilöstöstä on Yhtiön osakkaita.

Henkilöstön vahva sitoutuminen Yhtiöön omistuksen kautta on ollut yksi keskeinen Taaleritehtaan menestystekijä. Konsernin henkilöstö, johto ja hallituksen jäsenet (sisältäen lähipiirin) omistivat 68 prosenttia Yhtiön osakkeista 31.12.2014.

Konsernin keskimääräinen henkilöstö oli vuoden 2014 aikana 153 työntekijää (114 vuonna 2013), tilikauden lopussa 31.12.2014 yhteensä 147 kokoaikaista vakituista työntekijää (31.12.2013: 130). Henkilöstöstä 95 prosenttia työskenteli Suomessa ja 5 prosenttia ulkomailla 31.12.2014.

7.5 Konsernin oikeudellinen rakenne

Taaleritehdas koostuu emoyhtiöstä Taaleritehdas Oyj:stä sekä neljästä tytäryhtiöstä, Taaleritehtaan Varainhoito Oy:stä sekä tämän tytäryhtiöistä, Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:stä sekä tämän tytäryhtiöistä, Lainaamo Oy:stä ja Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:stä. Koska Konsernin operatiivista liiketoimintaa harjoitetaan pitkälti tytäryhtiöissä, Taaleritehdas Oyj on riippuvainen muista Konserniin kuuluvista yksiköistä. Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt 31.12.2014 on lueteltu vuoden 2014 tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 2. Koska Taaleritehdas Oyj:llä on IFRS 10 mukainen määräysvalta Taaleritehtaan Metsä II Ky:ssä konsolidoidaan Taaleritehtaan Metsä II Ky Taaleritehdas-konsernin IFRS-tilinpäätökseen.



*Hallinnointiyhtiö **Taaleritehtaalla määräysvalta IFRS:n mukaan

Kuva: Konsernin keskeinen rakenne IFRS:n mukaan

Kultataalerista tuli 1.4.2014 Taaleritehtaan 100 prosenttia omistama tytäryhtiö, kun Taaleritehtaan Varainhoito Oy osti tilikauden aikana yhtiön loput osakkeet. Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n osuus Taaleri

Portföy Yönetimistä laski vuoden 2014 alun 92 prosentista 77 prosenttiin, kun Varainhoito myi Turkin tytäryhtiöstä Taaleri Portföy Yönetimistä Turkin yhtiön johdolle ja hallitukselle osakkeita. Vuodenvaihteessa 2014 - 2015 Takaamon taustayhtiö Suomen Vuokravastuu Oy sulautui emoyhtiönsä Lainaamo Oy:öön suunnitelman mukaisesti.

Tilikauden 2014 aikana perustettiin seuraavat tytäryhtiöt Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:lle: Taaleritehtaan Metsärahoisto III hallinnointiyhtiö Oy, Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy, TT Syöttörahoisto II GP Oy ja TT Syöttörahoisto III GP Oy sekä Taaleritehtaan Afrikka Rahaston hallinnointiyhtiö Oy.

Kaikkien konserniyhtiöiden kotipaikka on Helsinki lukuun ottamatta Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:ää, jonka kotipaikka on Istanbul, Turkki.

Konsernin tytäryhtiöiden vähemmistöosuudet ovat toimivan johdon tai työntekijöiden omistuksessa. Taaleritehtaan emoyhtiön johdolla on vähemmistöosuuksia pääomarahastoliiketoiminnan ja rahoitusliiketoiminnan emoyhtiöissä (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy ja Lainaamo Oy), Yhtiön toimitusjohtajalla ja toimitusjohtajan sijaisella on kummallakin 10 prosenttia omistus Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä ja 5 prosenttia omistus Lainaamo 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 Yönetimi A.S.:n vähemmistöosuudet.

7.6 Riippuvuus immateriaalioikeuksista sekä tuotanto-, toimitus- ja rahoitussopimuksista

Taaleritehtaan pääomasijoitustoimintaan liittyy toimitus-, palvelu- ja rahoitussopimuksia, joilla voi olla merkittävä vaikutus yksittäisten sijoituskohteiden toimintaan ja niihin liittyvien rahastojen tuottoon. Yhtiön johdon käsityksen mukaan yhdelläkään näistä sopimuksista ei yksinään ole merkittävää vaikutusta Taaleritehtaalle. Lisäksi Yhtiön harjoittaessa liiketoimintaansa on Yhtiö eräiden toimintojen osalta riippuvainen kolmansien tahojen kehittämistä tietojärjestelmistä.

Yhtiön liiketoiminta tai tulos ei ole muilta osin riippuvainen patenteista tai lisensseistä tai kolmansien osapuolten kanssa tehdyistä palvelu- tai rahoitussopimuksista. Yhtiöllä ei ole varsinaista tutkimus- ja tuotekehitystoimintaa.

7.7 Viranomaismenettelyt ja oikeudenkäynnit

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

7.8 Merkittävät tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat sopimukset

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. Yhtiö on kyseisen osakassopimusten osapuoli.

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

Taaleritehdas on 11.12.2014 allekirjoitetulla kauppakirjalla sitoutunut ostamaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko osakekannan 60 miljoonan euron kauppahinnalla. Myyjinä toimivat Garantian nykyiset omistajat Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera, Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas, Veho Group Oy Ab sekä Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia . Kaupan arvioidaan tulevan voimaan lopullisesti vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Taaleritehdas tai Konserniin kuuluva yhtiö ei ole solminut muita tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia merkittäviä sopimuksia, joista jollekin Konserniin kuuluvalla yritykselle voisi johtua sellaisia velvollisuuksia tai oikeuksia, jotka ovat merkittäviä Konsernille Esitteen päivämääränä.

7.9 Liiketoimet lähipiirin kanssa

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat Yhtiön tytär- ja osakkuusyrietykset. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat myös Yhtiön hallitus, johtoryhmä, toimitusjohtaja sekä henkilöt, jotka käyttävät Yhtiössä huomattavaa vaikutusvaltaa tai joilla on määräysvalta Yhtiössä, sekä edellä mainittujen henkilöiden perheenjäsenet. Lisäksi Yhtiön lähipiiriin kuuluvat sellaiset yritykset, joihin edellä mainituilla henkilöillä on määräysvalta, yhteinen määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten sekä toimitusjohtajan palkkoja ja palkkioita on kuvattu tämän Esitteen kohdissa *”Yhtiön johto ja hallinto – Hallituksen jäsenten ja johdon palkat ja palkkiot”*. Yhtiön ja sen Konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa tehdyt liiketoimet on toteutettu normaalien liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti.

Edellä mainitun lisäksi Yhtiöllä ei ole Esitteen historiallisten taloudellisten tietojen kattamalta jaksolta Esitteen päivämäärään saakka muita kuin markkinaehtoisesti toteutettuja lähipiiriliiketoimia Yhtiön lähipiirin kanssa.

Hallituksen jäsenet Peter Fagernäs 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 prosentin suora omistusosuus Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä sekä viiden prosentin suora omistus Lainaamo Oy:stä.

Lainaamo Oy on saanut Taaleritehdas-konsernin lähipiiriltä 10,0 miljoonan euron lainan, joka erääntyy 31.12.2015 ja jonka korko on 9 prosenttia. Lainan vakuutena on Lainaamon yrityskiinnitys yhteensä 15,0 miljoonaa euroa. Muuta lähipiiriliiketoimintaa ei ole.

7.10 Osingonjakopolitiikka

Yhtiön A-sarjan osakkeita omistavien osakkeenomistajien kesken solmitussa osakassopimuksessa on sovittu muun muassa osingonjakopolitiikasta. Katso *”Osakepääoma ja suurimmat osakkeenomistajat – 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.

Vuosittain pyritään jakamaan kilpailukykyinen osinko Yhtiön taloudellinen ja rahoitustilanne huomioiden. 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.

Yhtiön osakkeille on maksettu tilikaudelta 1.1.–31.12.2013 osinkoa yhteensä 1 258 601,00 euroa, joka Esitteen päivämäärän mukaisella osakemäärällä vastaa 0,05 euron osinkoa Yhtiön osakkeelta. Tilikaudelta 1.1.–31.12.2014 päätettävästä osingosta päätetään Yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa 20.3.2015. Hallitus on ehdottanut yhtiökokoukselle, että 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa 0,09 euroa osakkeelta, yhteensä 2 263 555,80 euroa. Tarjottavat Osakkeet eivät ole oikeutettuja 20.3.2015 yhtiökokouksessa mahdollisesti päätettävään osinkoon.

Yhtiön 11.12.2013 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti yhteensä 1 510 321,20 euron pääomanpalautuksesta osakkeenomistajille, joka Esitteen päivämäärän mukaisella osakemäärällä vastaa 0,06 euron pääomanpalautusta Yhtiön osakkeelta.

8 TIETOJA GARANTIESTA JA SEN LIIKETOIMINNASTA

8.1 Yleisiä tietoja

Yhtiön toiminimi on Vakuutusyhtiö Garantia (ruotsiksi Försäkringsaktiebolaget Garantia ja englanniksi Garantia Insurance Company Ltd). Garantia on Suomen lakien mukaisesti 5.10.1993 perustettu osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja joka on merkitty Kaupparekisteriin Y-tunnuksella 0944524-1. Yhtiöön sovelletaan Suomen lakia ja sen tilikausi on 1.1.–31.12. Yhtiön päätoimipaikan osoite on Salomonkatu 17 A, 00101 Helsinki ja puhelinnumero 020 7479 800.

Yhtiöjärjestyksen 3 §:n mukaan Garantian tarkoituksena on seuraaviin vakuutusluokkiin kuuluvan vakuutuksen harjoittaminen Euroopan talousalueella ja sen ulkopuolella: vahinkovakuutusluokka 14 ja 15, "Luotto- ja takausvakuutus" sekä näiden vahinkovakuutusten jälleenvakuutuksen harjoittaminen.

8.2 Toimintahistoria ja kehitys

Garantia perustettiin vuonna 1993 tarkoituksena ottaa haltuun Eläketurvakeskuksen eläketakaussalkku. Vuonna 2005 Garantian nykyiset osakkeenomistajat ostivat Eläketurvakeskuksen 48 prosentin omistuksen Garantiasta. Perustamisen jälkeen Garantia on laajentanut liiketoimintaansa eläketakauksista muun muassa muihin lainantakauksiin, kiinnitysvakuuksiin ja kaupallisiin takauksiin.

Garantia toi vuoden 2013 joulukuussa markkinoille uuden tuotteen, lähinnä keskisuurille yrityksille tarkoitettuna ryhmäjoukkovelkakirjan, jonka pääoman ja korkojen maksun Garantia takasi kokonaisuudessaan.

Tämän Esitteen päivämäärällä, Garantian osakkeenomistajia ovat suomalaiset työeläkevakuutusyhtiöt, jotka ovat myös merkittäviä Garantian edunsaajia. Garantian omistus Esitteen päivämäärällä on jaettu Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman 30,5 prosenttia, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen 26,3 prosenttia, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon 22,9 prosenttia, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteran 18,0 prosenttia, Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksen 2,0 prosenttia, Veho Oy Ab:n 0,2 prosenttia ja Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandian 0,1 prosenttia kesken.

8.3 Garantian liiketoiminnan ja päämarkkinoiden kuvaus

Yleistä

Garantia on tämän Esitteen päivämäärällä finanssiryhmittymistä riippumaton suomalaisten yritysten rahoittaja, joka keskittyy takausvakuutuksiin ja niihin liittyvien palveluiden kehittämiseen ja tuottamiseen. Garantian toiminta perustuu pitkäaikaisiin ja luottamuksellisiin asiakassuhteisiin ja yhteistoimintaan eri yhteistyökumppanien kanssa.

Garantian päätuote on yritysten pitkäaikaiselle lainalle myönnettävä takaus. Muita tuotteita ovat mm. pääomalainatakaus, rahastotakaus sekä toimitus- ja urakkatakaukset. Garantia on aktiivisesti mukana erilaisissa rahoitusjärjestelyissä ja pyrkii kehittämään jatkuvasti uusia tuotteita Garantian asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin.

Garantian liiketoiminta jakaantuu vakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Vakuutustoiminta

Garantian kaikki vakuutusvastuut koostuvat sosiaali- ja terveysministeriön asetuksessa (2011/1144) säädettyyn vakuutuslajiin 14 tai 15 luokitelluista takausvakuutuksista ("Luotto- ja takausvakuutus"). Päätuotteita ovat lainatakaukset ja asuntolainojen täytetäkaukset. Muita tuotteita ovat mm. kaupalliset takaukset ja jäännösarvovakuutukset. Garantia tarjoaa asiakaskunnalleen myös räätälöityjä tuotteita asiakkaiden erityistarpeita varten.

Garantian takausvakuutuskannan kokonaisvastuu oli vuoden 2014 lopussa 1 338 miljoonaa euroa (2013: 1 356 miljoonaa euroa) ja nettovastuu oli 905 miljoonaa euroa (2013: 837 miljoonaa euroa). Kaikkiaan voimassa olevia vakuutuksia oli tilikauden päättyessä 510 kappaletta (2013: 516 kappaletta). Takausvakuutuskanta jakautui kolmen suurimman tuoteryhmän osalta prosentuaalisesti seuraavasti: lainatakaukset 43,0 prosenttia, kaupalliset takaukset 19,1 prosenttia ja asuntolainan täytetäkaukset (HALG-takaukset) 30,8 prosenttia.

Viimeisimmällä 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella sattui 56 (52 vuonna 2013) vahinkotapahtumaa, joiden johdosta maksettiin korvauksina yhteensä 3,1 miljoonaa euroa (3,6 miljoonaa euroa vuonna 2013). Tästä summasta kirjattiin regressiosäämiin 0,6 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa vuonna 2013). Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 2,1 miljoonaa euroa (1,1 miljoonaa euroa vuonna 2013). Tästä summasta kohdistui regressiosäämiin 0,9 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa vuonna 2013).

Vakuutusmaksutuotot olivat 31.12.2014 päättyneen tilikaudella 11,1 miljoonaa euroa (10,8 miljoonaa euroa vuonna 2013), bruttomaksutulot oli 11,3 miljoonaa euroa (10,6 miljoonaa euroa vuonna 2013) ja nettomaksutulot oli 9,8 miljoonaa euroa (8,7 miljoonaa euroa vuonna 2013).

Takausvakuutuksessa korvauskulut voivat vaihdella huomattavasti vuodesta toiseen riippuen muun muassa talouden suhdanteista. Taloudellisen laman aikana ja sitä seuraavan noususuhdanteen alussa vahingot ovat usein moninkertaiset parempiin suhdannevaiheisiin ajoittuviin jaksoihin verrattuna. Useimmiten osa maksetuista korvauksista saadaan perittyä takaisin, mutta aikaviive korvausten maksamisen ja takaisinperinnän välillä on usein pitkä, jopa useita vuosia.

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 6,0 miljoonaa euroa (4,5 miljoonaa euroa vuonna 2013), ja siirto tasoitusvastuuseen oli 6,1 miljoonaa euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella (4,5 miljoonaa euroa vuonna 2013).

Garantian asiakaskohtaisen riskin enimmäismäärä on 10 miljoonaa euroa lainatakausten ja kaupallinen takaus mukaan lukien 10 + 2 miljoonaa euroa. Garantia voi myöntää nimellismäärältään suurempiakin vakuutuksia, mikäli riskin määrää voidaan rajoittaa jälleenvakuutuksin tai vastavakuuksin.

Tällä hetkellä Garantia käyttää lainatakauksissa fakultatiivista jälleenvakuutusta yksittäisten omapidätysmäärän ylittävien riskien kattamiseen ja kaupallisissa takauksissa vakuutuskannan suhteellista jälleenvakuutusta. Menevän jälleenvakuutuksen osuus maksutulosta oli 1,4 miljoonaa euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella (1,9 miljoonaa euroa vuonna 2013).

Käytännössä koko yhtiön vakuutuskanta koostuu suomalaisista riskeistä. Lainatakauskannan luottoriski yksittäiselle toimialalle pyritään pitämään kohtuullisena välttämällä liian suuria toimialakeskittymiä.

Sijoitustoiminta

Sijoitustenhallinta on keskeinen Garantian toiminto. Garantia pyrkii sijoitustoiminnassaan vakaaseen ja tasaisesti kehittyvään varallisuuden kasvuun tavoittelemalla parasta mahdollista tuottoa valitun riskitason puitteissa. Riskien pienentämiseksi sijoitukset hajautetaan tehokkaasti. Riskikeskittymien välttämiseksi sijoituskohteet valitaan siten, että korrelaatio vakuutustoiminnan riskien kanssa on mahdollisimman pieni.

Pääperiaatteet Garantian sijoitustoiminnassa ovat takaus, likviditeetti ja pitkäaikainen tuottavuus. Sijoitukset allokoidaan, analysoidaan, hajautetaan ja hallinnoidaan vastuiden, lainsäädännöllisten vaatimusten, ja sisäisten riskienhallinta menetelmien puitteissa. Riskien keskittymisen vähentämiseksi, vakuutus- ja sijoituskanta on konsolidoitu riskienhallinnan kannalta.

Garantia ohjaa ja hoitaa sijoitustoimintaansa määrämuotoisen sijoitusprosessin avulla. Sen mukaisesti Garantian hallitus vahvistaa vuosittain yhtiön sijoitusstrategian ja seuraavan vuoden sijoitussuunnitelman. Sijoitussuunnittelutoiminnalle asetetaan takaus-, hajautus-, tuotto- ja likviditeettitavoitteet.

Sijoitussuunnitelmassa päätetyllä strategisella allokaatiolla tarkoitetaan sijoitusomaisuuden keskimääräistä jakautumista eri omaisuusluokkiin. Tämän hetkiselällä tilikaudella ja 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella Garantian sijoitusomaisuuden jakauma oli 75,5 prosenttia korkosijoituksissa, 22,5 prosenttia osakesijoituksissa ja 2 prosenttia kiinteistöinvestoinneissa.

Garantian vastaavat oli 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella yhteensä 115,6 miljoonaa euroa (110,2 miljoonaa euroa vuonna 2013), joista sijoitusomaisuus oli 109,8 miljoonaa euroa (103,8 miljoonaa euroa vuonna 2013). Sijoitusomaisuuden markkina-arvo oli 120,1 miljoonaa euroa (111,8 miljoonaa euroa vuonna 2013). Kirjanpidollinen nettotuotto sijoitustoiminnasta oli 5,3 miljoonaa euroa (6,2 miljoonaa euroa vuonna 2013) ja sijoitusomaisuuden toteutumattomat voitot olivat 10,3 miljoonaa euroa (8,0 miljoonaa euroa vuonna 2013). Sijoitussalkun nettotuotto käyvin arvoin oli 7,6 miljoonaa euroa (6,1 miljoonaa euroa vuonna 2013) eli 7,1 prosenttia (5,9 prosenttia vuonna 2013).

8.4 Johto, hallinto ja tilintarkastaja

Garantian hallitukseen kuuluvat Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema
Esko Rytönen	1957	Hallituksen puheenjohtaja
Timo Salonen	1958	Hallituksen jäsen
Hannu Linnoinen	1957	Hallituksen varapuheenjohtaja
Timo T. Laitinen	1953	Hallituksen jäsen
Juho Lenni-Taattola	1960	Hallituksen jäsen

Taaleritehtaan tarkoituksena on muuttaa hallituksen kokoonpanoa Järjestelyn toteuduttua. Katso *”Taaleritehdas Järjestelyn toteuttamisen jälkeen”*.

Garantian johtoryhmään kuuluvat Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema
Mikael Englund	1955	Toimitusjohtaja
Titta Elomaa	1967	Talousjohtaja
Riitta Takala	1955	Johtaja, toimitusjohtajan sijainen
Tuukka Fabritius	1982	Johtaja
Timo Lehikoinen	1964	Johtaja

Garantian tilintarkastajina toimivat tilikauden 2014 päättyessä KHT Juha-Pekka Mylén ja KHT Paula Pasanen ja varatilintarkastajina KPMG Oy Ab ja KHT Timo Nummi. Yhtiön aktuaarina on toiminut Kalervo Koistinen SHV.

Mikael Englund

Toimitusjohtaja

Koulutus: DI, MBA

Keskeinen työkokemus:

- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, toimitusjohtaja 1/1997–
- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, johtaja/päällikkö, riskienhallinta 10/1993–12/1996
- Helsingin Kauppakorkeakoulu (Aalto Yliopisto), tuntiopettaja ja jatko-opiskelija, rahoitusteoria 11/1992–5/1995
- SKOP ulkomaan toiminnot, johtaja 2/1991–11/1992
- Suomen Kiinteistöpankki, johtaja, rahoitus ja riskienhallinta 2/1990–2/1991
- Teollistamisrahasto Oy, johtaja, yritysrahoitus 6/1988–2/1990
- Teollistamisrahasto Oy, rahoituspäällikkö, yritystutkija 5/1983–5/1988

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Hypoteekkiyhdistys, hallintoneuvoston jäsen 2005–
- Helsingin Autotalo Oy, hallituksen jäsen, 2012–2014

Titta Elomaa

Johtaja, sijoitus ja talous (CFO)

Koulutus: KTM

Keskeinen työkokemus:

- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, johtaja (CFO) 2014–
- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, sijoitusjohtaja 2002–2014
- Mobile technology startups, rahoitus ja taloushallinnon konsultointi 2000–2002
- Oy Metra Ab (nyk. Wärtsilä), portfolio manager 1994–2000
- Pankkiiriliike Oy Erik Selin Ab, optiomeklari 1992–1994
- Suomen Optiomeklarit Oy, meklari ja meklariassistentti (opintojen ohessa) 1988–1992

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Mattiovi Oy, hallituksen pj 2014–
- Diamond Beverages Oy, hallituksen jäsen 2008– (hallituksen puheenjohtaja 2009–2010 ja 2012–2014)
- FA-Solutions Oy, hallituksen jäsen 2009–2013

Riitta Takala

Johtaja

Koulutus: Ekonomi

Keskeinen työkokemus:

- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, johtaja 2015–, talousjohtaja 2003–2014, taluspäällikkö 1998–2003
 - Met-Si Engineering Oy, taluspäällikkö 1996–1997
 - Suomen Säästöpankki – SSP Oy, kirjanpitoapäällikkö, 1992–1995
 - Hyvinkään Säästöpankki, hallintojohtaja 1990–1992, laskentapäällikkö 1985–1990
 - Kanta-Uudenmaan Säästöpankki, laskentapäällikkö 1980–1985
- Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:
- Kymen Hallintoapu Oy, hallituksen puheenjohtaja 2006–

Tuukka Fabritius

Johtaja, lakiasiat ja kannanhoito

Koulutus: OTK

Keskeinen työkokemus:

- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Johtaja, Lakiasiat ja kannanhoito, 10/2014–
- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Lakimies, 1/2010–9/2014
- Roschier Asianajotoimisto Oy, Avustava lakimies, 5/2008–1/2010

Timo Lehikoinen

Johtaja, myynti ja asiakasrahoitus

Koulutus: OTK

Keskeinen työkokemus:

- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Johtaja, myynti ja asiakasrahoitus, 10/2014–
- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Johtaja, lakiasiat 12/2010–9/2014
- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Päälakimies, 11/2009–11/2010
- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Asiakasrahoitusjohtaja, lakimies, 2/2006–10/2009
- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, lakimies, yhteyspäällikkö, 1/2002–2/2006
- Vakuutusosakeyhtiö Garantia, lakimies, esimies, 12/1999–12/2001
- Suomen Autokatsastus Oy, lakimies, tuotepäällikkö, 1/1996–11/1999
- Autorekisterikeskus, ylitarkastaja, lakimies, yksikön päällikkö, 11/1993–12/1995

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Helsingin Autotalo Oy, hallituksen jäsen, 4/2014–

8.5 Henkilöstö ja oikeudellinen rakenne

Garantian keskimääräinen henkilöstö oli vuoden 2014 aikana 25 työntekijää (24 vuonna 2013).

Garantia ei Esitteen päivämääränä kuulu mihinkään konserniin eikä sillä ole tytäryhtiöitä.

9 TAALERITEHDAS JÄRJESTELYN TOTEUTTAMISEN JÄLKEEN

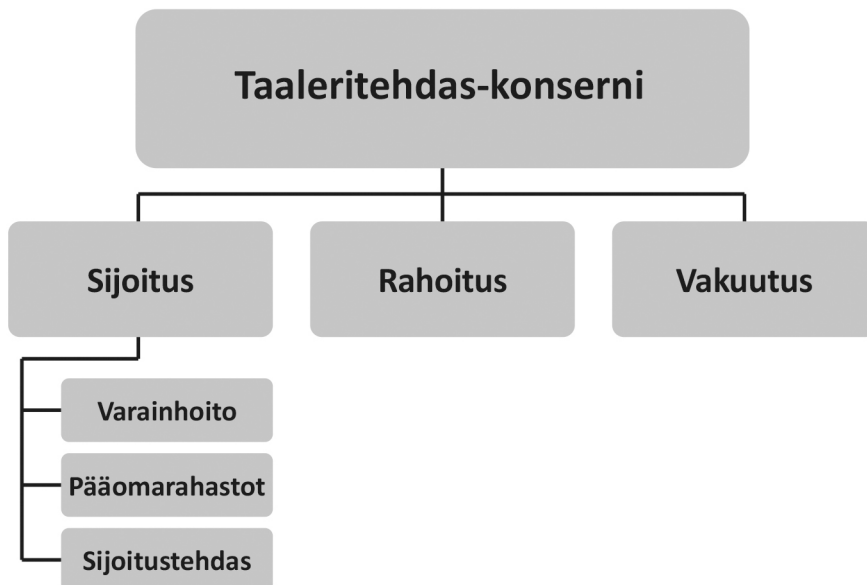
Taaleritehtaan missiona on toimia aktiivisesti asiakkaiden kanssa ja etsiä ennakkoluulottomasti uudenlaisia mahdollisuuksia.

Taaleritehdas muodostaa Garantian kanssa finanssiryhmän, joka tarjoaa asiakkailleen sijoitus-, rahoitus- ja vakuutuspalveluja. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Garantia avaa Taaleritehtaalle merkittävästi uusia liiketoimintamahdollisuuksia ja tuo finanssiryhmälle vahvan taseen sekä syvällistä osaamista yritystutkimuksesta sekä riskienhallinnasta. Garantian vakavaraisuuspääoma oli 31.12.2014 100,6 miljoonaa euroa yhtiön vastuukantokyvyn ollessa 909 prosenttia.

Finanssiryhmänä Taaleritehdas uskoo erityisesti suoran rahoituksen kasvuun ja digitalisoitumiseen. Taaleritehdas tarjoaa arvopaperipohjaisia sijoituspalveluita, sijoittaa itse ja yhdessä asiakkaidensa kanssa, minkä lisäksi Yhtiö tulee jatkossa luomaan uudenlaisia tuotteita asiakkaillensa takausvakuutusten muodossa.

Konsernin liiketoimintaa tullaan vuodesta 2015 alkaen johtamaan kolmen liiketoiminta-alueen kautta: Sijoitustoiminta, Rahoitustoiminta ja Vakuutustoiminta. Sijoitustoiminto-liiketoiminta-alueeseen kuuluvat Taaleritehtaan nykyiset liiketoiminta-alueet Varainhoito, Pääomarahastot ja Sijoitustehdas. Lainaamon toiminta muodostaa Rahoitustoiminnan ja Garantian liiketoiminta yhdessä Taaleritehtaan Vakuutusvahdin kanssa muodostavat Konsernin Vakuutus-liiketoiminnan.

Garantiaa tullaan johtamaan mahdollisimman itsenäisenä yhtiönä, jossa enemmistö hallituksesta koostuu yhtiön ulkopuolisista jäsenistä, joilla on vankka osaaminen luottojen riskienhallinnasta ja vakuutustoiminnasta. Hallituksen jäsenet valitaan maaliskuun 2015 aikana. Garantialla ja Taaleritehtaan välissä ei ole henkilöstö- tai toimintopäällekkäisyyksiä. Yhdistymisen tarkoituksena on innovoida yli liiketoimintatilojen uusia asiakaslähtöisiä tuotteita ja toimintamalleja, joissa yhdistyvät molempien yhtiöiden ydinosaamiset.



10 ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA TAALERITEHTAASTA

Tässä esitettävä yhteenveto Yhtiön tilinpäätöstiedoista on tarkasteltava yhdessä muualla Esitteessä esitettävien "Yhtiön liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema" -kohdan ja Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen tilikausilta 31.12.2014 ja 31.12.2013 laadittujen Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja niiden liitetietojen sekä hallituksen toimintakertomusten kanssa. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu suomalaisen kirjanpitoikäytännön (FAS) mukaisesti. Tilinpäätöksen laatimisessa on noudatettu sijoituspalvelulakia (747/2012, muutoksineen "Sijoituspalvelulaki"), sijoitusrahastolakia (48/1999, muutoksineen) ja valtiovarainministeriön sijoituspalveluyrityksen tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta antamaa asetusta (VMA 150/2007) sekä Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita. Lisäksi on noudatettu kirjanpitolakia (1336/1997, muutoksineen "Kirjanpitolaki") ja asetusta (1339/1997, "Kirjanpitoasetus") sekä Osakeyhtiölakia että luottolaitostoiminnasta annettua lakia (121/2007, muutoksineen) soveltuvin osin.

Konsernin taseen loppusumma oli 78,1 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa (28,1 miljoonaa euroa 31.12.2013). Konsernin oma pääoma oli 25,7 miljoonaa euroa 31.12.2014 (22,2 miljoonaa euroa 31.12.2013).

Konsernin tavoite ydinvakavaraisuudelle on vähintään 12 prosenttia. Vakavaraisuuden luvut on esitetty 1.1.2014 lähtien uuden EU:n vakavaraisuusasetuksen (CRR, EU 575/2013) mukaisesti ja vertailutietoja ei ole oikaistu. Katsauskauden tulos on huomioitu ydinpääomassa Finanssivalvonnan 12.12.2014 antaman luvan mukaisesti. Vähemmistöosuutta ei ole huomioitu ydinpääomassa 1.1.2014 alkaen.

Sijoituspalveluyritysten vakavaraisuussäännökset tiukentuivat Basel III-säännösmuutosten kautta. Uusi EU:n vakavaraisuusdirektiivi ja -asetus (CRD4/CRR) julkaistiin 27.6.2013 ja uudet säännökset astuivat voimaan 1.1.2014, mitkä implementoivat Basel III -standardit EU:ssa vaiheittain vuosina 2014–2019. Taaleritehdas soveltaa vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää (luottoriskin oman pääoman vaade) ja perusmenetelmää (operatiivisen riskin oman pääoman vaade). Konsernin taseen loppusumma oli 78,1 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa (28,1 miljoonaa euroa vuonna 2013). Konsernin oma pääoma vähemmistön kanssa oli 27,3 miljoonaa euroa 31.12.2014 (22,7 miljoonaa euroa 31.12.2013).

Konsernin ydinpääoma ennen vähennyksiä per 31.12.2014 oli 27,3 miljoonaa euroa (1.1.2014: 22,7 miljoonaa euroa) ja ydinpääoma vähennysten jälkeen 21,2 miljoonaa euroa (1.1.2014: 16,4 miljoonaa euroa). Riskipainotetut erät per 31.12.2014 olivat yhteensä 84,2 miljoonaa euroa (1.1.2014: 45,4 miljoonaa euroa), ydinvakavaraisuussuhdeluvun ollessa 25,2 prosenttia (1.1.2014: 35,8 prosenttia). Konsernilla ei ole ensisijaista lisäpääomaa tai toissijaisia omia varoja, joten ensisijaisten ja omien varojen vakavaraisuussuhde olivat myös 25,2 prosenttia (1.1.2014: 36,1 prosenttia). Taaleritehdas soveltaa vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää (luottoriskin oman pääoman vaade) ja perusmenetelmää (operatiivisen riskin oman pääoman vaade).

KONSERNIN VAKAVARAISUUS

OMAT VARAT, milj. euroa	31.12.2014 (tilintarkastettu)	1.1.2014 (tilintarkastamaton)	31.12.2013 (tilintarkastettu)
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	27,3	22,7	22,7
Vähennykset ydinpääomasta			
Aineettomat hyödykkeet	2,2	1,3	1,3
Vähemmistöosuus	1,5	0,4	-
Osinkoehdotus	2,3	1,3	1,3
Muut vähennykset*	0,1	3,3	0,1
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	6,0	6,3	2,7
Ydinpääoma (CET1)	21,2	16,4	20,0
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-	-	-
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	21,2	16,4	20,0
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	-	-	-
Vähennykset toissijaisesta lisäpääomasta	-	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	-	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	21,2	16,4	20,0
Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisris-	84,2	45,4	45,8

ki)			
josta luottoriskin osuus	49,9	16,8	17,2
josta operatiivisen riskin osuus	34,3	28,6	28,6
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %

* Tilikauden 2013 voitto vähennetty

KONSERNIN TULOSLASKELMA (FAS)

(milj. euroa)	1.1.-31.12.2014 (tilintarkastettu)	1.1.-31.12.2013 (tilintarkastettu)
Palkkiotuotot	33,4	25,5
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1,8	1,2
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	0,0	0,1
Korkotuotot	3,3	0,6
Liiketoiminnan muut tuotot	2,9	0,1
SIOJITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT	41,5	27,5
Palkkiokulut	-6,3	-4,4
Korkokulut	-0,8	0,0
Hallintokulut		
Henkilöstökulut yhteensä	-16,5	-11,9
Muut hallintokulut	-5,6	-3,4
Poistot ja arvonalentumiset konserniliiketoiminnasta	-0,2	-0,3
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	0,0	0,0
Liiketoiminnan muut kulut	-0,6	-0,2
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-3,4	-2,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-0,5	-0,1
	0,0	0,0
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	7,6	4,5
Tuloverot	-1,6	-1,3
VARSINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN	6,0	3,2
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	-1,1	0,0
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	4,8	3,2

KONSERNIN TASE (FAS)

Vastaavaa (milj. euroa)	31.12.2014 (tilintarkastettu)	31.12.2013 (tilintarkastettu)
Saamiset luottolaitoksilta	31,5	11,5
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	21,7	11,0
Osakkeet ja osuudet	9,0	0,4
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	0,3	1,1
Aineettomat hyödykkeet	2,2	1,3
Konserniliiketoiminta	0,5	0,7
Muut aineettomat hyödykkeet	1,7	0,6
Aineelliset hyödykkeet	0,6	0,3
Muut aineelliset hyödykkeet	0,6	0,3
Muut varat	6,9	1,6
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	5,7	0,8
Laskennalliset verosaamiset	0,1	0,0
	78,1	28,1
Vastattavaa (milj. euroa)	31.12.2014 (tilintarkastettu)	31.12.2013 (tilintarkastettu)
VIERAS PÄÄOMA	50,8	5,5
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	10,0	0,0
Yleiseen liiketaseeseen lasketut velkakirjat	30,0	0,0
Muut velat	2,8	2,3
Siirtovelat ja saadut ennakot	8,0	3,2
OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS	25,7	22,2
Osakepääoma	0,1	0,1
Vapaat rahastot	14,6	14,6

Edellisten tilikausien voitto(tappio)	6,1	4,2
Tilikauden voitto (tappio)	4,8	3,2
Vähemmistön osuus pääomasta	1,5	0,4
	78,1	28,1

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

(milj. euroa)	1.1.-31.12.2014 (tilintarkastettu)	1.1.-31.12.2013 (tilintarkastettu)
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	7,6	4,5
Suunnitelman mukaiset poistot	0,6	0,2
Konserniliikearvon poisto ja vähennys	0,2	0,3
Muut oikaisut	0,0	0,0
Lainakannan arvonalentuminen	0,5	0,1
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien sijoitusten käyvän arvon muutos	0,0	0,0
Muut oikaisut	-0,1	-0,1
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	8,8	5,0
Käyttö pääoman muutos	0,0	0,0
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-10,6	-11,2
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-10,4	-0,9
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	4,2	1,7
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-8,0	-5,4
Maksetut välittömät verot (-)	-0,6	-0,9
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-8,6	-6,3
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1,8	-0,6
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrittäisiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	0,0	0,0
Investoinnit muihin sijoituksiin	-0,5	-0,8
Investointien rahavirta (B)	-7,6	0,3
	-10,0	-1,1
Rahoituksen rahavirta:		
Maksullinen oman pääoman muutokset	0,0	15,0
Omien osakkeiden hankkiminen	-0,1	0,0
Palautukset sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	0,0	-2,1
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	30,0	0,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	10,0	0,0
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1,4	-0,2
Rahoituksen rahavirta (C)	38,6	12,8
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	20,0	5,3
Rahavarat tilikauden alussa	11,5	6,2
Rahavarat tilikauden lopussa	31,5	11,5
Rahavarojen erotus	20,0	5,3

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT Konserni

	31.12.2014 (tilintarkastettu)	31.12.2013
Liikevaihto, milj. euroa	41,5	27,5
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	7,6	4,5
osuus liikevaihdosta %	18,2	16,4
Tilikauden voitto, milj. euroa	4,8	3,2
osuus liikevaihdosta %	11,7	11,7
Laimentamaton tulos/osake, EUR	0,77	0,55
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	0,75	0,53
Oman pääoman tuotto - prosenttia (ROE)	23,9	21,9
Koko pääoman tuotto % (ROA)	11,2	16,8
Omavaraisuusaste - %	34,9	80,5
Modifioitu omavaraisuusaste - %	40,2	81,6

Kulu/tuotto -suhde, %	80,4	83,0
Lainasaamiset, milj. euroa	21,7	11,0
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	25,2	43,7
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	25,2	43,7
Keskim. henkilöstö tilikauden aikana	153	114
A-sarjan osakkeiden lkm, tilikauden lopussa	4 096 704	4 838 005
B-sarjan osakkeiden lkm, tilikauden lopussa	2 196 301	1 455 000
A-sarjan osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)	4 467 355	4 838 005
B-sarjan osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)	1 825 651	984 616
B-sarjan osakkeen päätöskurssi, EUR	25,45	18,30

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Liikevaihto	Tuloslaskelma/Sijoituspalvelutoiminnan tuotot
Oman pääoman tuotto (ROE), prosenttia	$\frac{(\text{liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot}) \times 100}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), prosenttia	$\frac{(\text{liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot}) \times 100}{\text{keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste - prosenttia	$\frac{(\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla}) \times 100}{\text{taseen loppusumma}}$
Modifioitu omavaraisuusaste - prosenttia	$\frac{(\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla ilman Lainaamon yhdistelyä}) \times 100}{\text{taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}}$
Kulu/tuotto -suhde - prosenttia	$\frac{\text{palkkiokulut} + \text{korkokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{sijoituspalvelutoiminnan tuotot} + \text{osuus osakkuusyhtymien tuloksista}}$
Omat varat (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin, prosenttia	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä}}$
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin, prosenttia	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1) yhteensä}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä}}$
Laimentamaton tulos/osake, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman Yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman Yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$

10.1 Taaleritehdas siirtyy noudattamaan IFRS-standardeja 1.1.2015 alkaen

Taaleritehdas ilmoitti Järjestelyn yhteydessä 12.12.2014 sekä vuoden 2014 tilinpäätöksessä siirtyvänsä noudattamaan IFRS-standardeja 1.1.2015 alkaen mikäli Garantia kauppa toteutuu.

IFRS-standardien siirtymispäivä on 1.1.2014, mistä alkaen tilinpäätös laaditaan IFRS standardien mukaisesti laadittuna. Tämän selostusosan taloudellinen informaatio perustuu tästä lähtien IFRS-standardeihin. Taaleritehtaan ensimmäinen IFRS-vuosittilinpäätös laaditaan vuodelta 2015 ja ensimmäinen puolivuotiskatsaus ajalta 1.1.–30.6.2015 julkaistaan elokuussa 2015. Tiedotteen sisältämä taloudellinen informaatio perustuu laadintahetkellä voimassa oleviin IAS/IFRS-standardeihin, jotka olivat voimassa 31.12.2014. Vuonna 2015 voimaan tulevilla standardeilla ei ole merkittävää vaikutusta esitettyihin tietoihin. Standardien käyttöönoton yhteydessä Konsernissa on sovellettu seuraavia IFRS 1 -siirtymästandardin sallimia helpotuksia: kertyneet muuntoerot 0,1 miljoonaa euroa on nolattu eikä IFRS 3-standardia ole sovellettu takautuvasti.

Varat ja velat esitetään likvidiysjärjestyksessä kuten IAS 1.63 todetaan johtavan esim. rahoituslaitoksen osalta luotettavampaan ja merkityksellisempään informaatioon, kuin lyhyt- ja pitkäaikaisten erien erottaminen. Taaleritehtaan osavuotiskatsauksessa ja tilinpäätöksessä esitetään rahoitusvarojen ja rahoitusvelkojen tarkempi maturiteettijakauma.

TASE 1.1.2014, AVAAVA TASE 2014

(milj. euroa)	Lisätieto	FAS 31.12.2013 (tilintarkastettu)	IFRS muutos	IFRS 1.1.2014 (tilintarkastamaton)
Vastaavaa				
Saamiset luottolaitoksilta		11,5		11,5
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		11,0		11,0
Osakkeet ja osuudet		0,4		0,4
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä		1,1		1,1
Aineettomat hyödykkeet		1,3		1,3
Konserniliikearvo	3)	0,7	0,0	0,7
Muut aineettomat hyödykkeet		0,6		0,6
Aineelliset hyödykkeet		0,3		0,3
Muut varat		1,6		1,6
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		0,8		0,8
Laskennalliset verosaamiset	9)	0,0	0,1	0,1
		28,1	0,1	28,2

	Lisätieto	FAS 31.12.2013 (tilintarkastettu)	IFRS muutos	IFRS 1.1.2014 (tilintarkastamaton)
Vastattavaa				
VIERAS PÄÄOMA		5,5	0,3	5,7
Muut velat		2,3		2,3
Siirtovelat ja saadut ennakot	7)	3,2	0,3	3,4
OMA PÄÄOMA	11)	22,6	-0,2	22,4
Osakepääoma		0,1		0,1
Muut sidotut rahastot		-0,1	0,1	0,0
Käyvän arvon rahasto	1)	-0,1	0,1	0,0
Vapaat rahastot		14,6		14,6
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	1), 7)	4,3	-0,2	4,1
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	3), 4)	3,2	0,0	3,2
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	4)	0,4	0,0	0,4
		28,1	0,1	28,2

TASE 31.12.2014

(milj. euroa)	Lisätieto	FAS 31.12.2014 (tilintarkastettu)	IFRS muutos	IFRS 31.12.2014 (tilintarkastamaton)
Vastaavaa				
Saamiset luottolaitoksilta		31,5	0,0	31,5
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		21,7		21,7
Osakkeet ja osuudet	2)	9,0	-4,7	4,3
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriyksissä	2), 8)	0,3	78,9	79,2
Aineettomat hyödykkeet		2,2	0,2	2,4
Konserniliikearvo	3)	0,5	0,2	0,7
Muut aineettomat hyödykkeet		1,7		1,7
Aineelliset hyödykkeet		0,6		0,6
Muut varat		6,9		6,9
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		5,7	-0,1	5,6
Laskennalliset verosaamiset	9)	0,1		0,1
		78,1	74,2	152,3

Vastattavaa	Lisätieto	FAS 31.12.2014 (tilintarkastettu)	IFRS muutos	IFRS 31.12.2014 (tilintarkastamaton)
VIERAS PÄÄOMA		50,8	64,2	115,0
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2)	10,0	60,5	70,5
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6)	30,0	-0,2	29,8
Muut velat		2,8		2,8
Siirtovelat ja saadut ennakot	7)	8,0	1,3	9,3
Laskennalliset verovelat	10)	0,0	2,6	2,6
OMA PÄÄOMA	11)	27,3	10,0	37,3
Osakepääoma		0,1		0,1
Muut sidotut rahastot		0,0	0,0	0,0
Käyvän arvon rahasto		0,0	0,0	0,0
Vapaat rahastot		14,6	0,0	14,6
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	1), 7)	6,1	-0,1	6,0
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	2), 3), 4)	4,8	10,2	15,1
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	4)	1,5	-0,1	1,4
		78,1	74,2	152,3

TULOSLASKELMA 1-12/2014

(milj. euroa)	Lisätieto	FAS 1-12/2014	IFRS muutos	IFRS 1-12/2014
KONSERNIN TULOSLASKELMA, IFRS				
Palkkiotuotot		33,4	0,0	33,4
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	8)	1,8	14,2	16,0
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista		0,0		0,0
Korkotuotot		3,3		3,3
Liiketoiminnan muut tuotot		2,9		2,9
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT		41,5	14,2	55,7
Palkkiokulut		-6,3		-6,3
Korkokulut	2), 6)	-0,8	-0,5	-1,3
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	7)	-16,5	-0,5	-17,0
Muut hallintokulut		-5,6	0,0	-5,6
Poistot ja arvonalentumiset konserniliikearvosta	3)	-0,2	0,2	0,0
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-0,6		-0,6
Liiketoiminnan muut kulut	2)	-3,4	-0,5	-4,0
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista		-0,5		-0,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		0,0		0,0
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		7,6	12,8	20,4
Tuloverot	2), 10)	-1,6	-2,6	-4,2
VARSINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO)		6,0	10,2	16,1
VEROJEN JÄLKEEN		6,0	10,2	16,1
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	4)	-1,1	1,1	0,0
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		4,8	11,3	16,1

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, IFRS	Lisätieto	FAS 1-12/2014	IFRS muutos	IFRS 1-12/2014
Tilikauden voitto		4,8	11,3	16,1
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot		0	0,0	0,0

Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	0	0,0	0,0
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	4,8	11,3	16,1
Tilikauden voitosta			
Emoyhtiön omistajien osuus	4,8	10,2	15,1
Määräysvallattomien osuus	4)	1,1	0,0
1,1			1,1
Tilikauden laajasta tuloksesta			
Emoyhtiön omistajien osuus	0,0	0,0	0,0
Määräysvallattomien osuus	0,0	0,0	0,0
Yhteensä			
Emoyhtiön omistajien osuus	4,8	10,2	15,1
Määräysvallattomien osuus	1,1	0,0	1,1

IFRS-SIIRTYMISESTÄ AIHEUTUVAT MUUTOKSET KONSERNIN TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEISSA

1. Laatumisperusta

Taaleritehtaan konsernitilinpäätös laaditaan kansainvälisten IFRS-standardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti. Tilinpäätöksen laadinnassa noudatetaan niitä IAS- ja IFRS-standardeja ja SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka olivat voimassa 31.12.2014. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla viitataan niihin standardeihin ja tulkintoihin, jotka on hyväksytty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1606/2002 mukaisesti. IFRS-standardien ohella Konsernin tilinpäätöksen laadintaan sovelletaan sijoituspalveluyrityksiin sovellettavia määräyksiä ja ohjeita. Käyttönoton yhteydessä sovellettiin IFRS 1 -standardia: Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto. Konsernissa on sovellettu IFRS 1 sallimaa ensilaatijan helpotusta (IFRS 1.D13) ja esitetty kertyneet muuntoerot nollan suuruisina. Muutoksen vaikutus konsernin omiin pääomiin oli -0,1 miljoonaa euroa. Ensilaatijan helpotuksena IFRS 3 standardia ei ole sovellettu takautuvasti.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laskentaperiaatteiden soveltamisessa. Keskeiset arvioita ja harkintaa edellyttävät laskentakäytännöt tuodaan esille tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa tai liitetiedoissa.

2. Konsolidoidut konserniyhtiöt, IFRS muutokset FASIin verrattuna

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön Taaleritehdas Oyj:n sekä tytäryhtiöt, joista emoyhtiö omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin 50 prosenttia osakekannan äänimäärästä tai joissa emoyhtiöllä on muutoin määräysvalta. Määräysvallalla tarkoitetaan oikeutta määrätä toisen yhtiön talouden ja liiketoiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta. Konsernin keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Luovutettu vastike ja hankitun yhtiön yksilöitävissä olevat varat ja vastattavaksi otetut velat on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Nettovarat ylittävä osuus hankintamenosta esitetään liikearvona. Mikäli hankintameno on pienempi kuin nettovarojen käypä arvo, erotus tuloutetaan välittömästi.

IFRS 10 "Konsernitilinpäätös" mukaan määräysvalta ratkaisee sisällytetäänkö tietty yhteisö emoyrityksen konsernitilinpäätökseen. Sijoittajan on riippumatta siitä, millä tavoin se on osallisena yhteisössä (sijoituskohte), ratkaistava, onko se emoyritys, arvioimalla, onko sillä määräysvalta sijoituskohteessa (IFRS 10.5). Sijoittajalla on määräysvalta sijoituskohteessa, kun se olemalla osallisena sijoituskohteessa altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä sijoituskohdetta koskevaa valtaansa (IFRS 10.6).

Taaleritehdas Oyj:llä on IFRS 10:n mukainen määräysvalta Taaleritehtaan Metsärahas-to II Ky:ssä. Tämä perustuu siihen, että Taaleritehdas Oyj altistuu tällä hetkellä täysimääräisesti Taaleritehtaan Metsärahas-to II Ky:stä saatavalle muuttuvalle tuotolle ja pystyy tällä hetkellä vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä valtaansa Taaleritehtaan Metsärahas-to II Ky:ssä. Näin ollen Taaleritehtaan Metsärahas-to II Ky on IFRS 10:n mukaan Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiö ja yhdistellään Konsernin IFRS-tilinpäätökseen.

Taaleritehtaan Metsärahas-to II Ky:llä on IAS 28:n mukainen huomattava vaikutusvalta Finsilva Oyj:ssä. Tämä perustuu siihen, että Taaleritehtaan Metsärahas-to II Ky:llä on yli 20 prosenttia äänivallasta Finsilva Oyj:ssä. Koska Taaleritehtaan Metsärahas-to II Ky:llä ei ole äänivallan lisäksi muulla tavoin syntynyttä huomattavaa vaikutusvaltaa, Finsilva Oyj on Taaleritehtaan Metsärahas-to II Ky:n osakkuusyhtiö ja yhdistellään Konsernin IFRS-tilinpäätökseen IAS 28:n periaatteiden mukaisesti.

Taaleritehtaan Metsäraho II Ky:n konsolidoinnin vaikutus konsernin IFRS tulokseen on 10,5 miljoonaa euroa Finsilva Oyj:n käyvän arvon muutoksen jälkeen. Yhtiön kuluina on konsolidoitu rahoituskorko -0,6 miljoonaa euroa ja liiketoiminnan muihin kuluihin kirjattu Finsilva Oyj:n osakkeista maksettu varainsiirtovero -0,5 miljoonaa euroa.

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjänsä on lisätty Finsilva Oyj:n hankintameno 64,7 miljoonaa euroa ilman varainsiirtoveroa. Käyvän arvon muutoksen vaikutus on kuvattu kohdassa 8 ja käyvän arvon muutoksesta laskettu laskennallinen verovelka on esitetty kohdassa 10. Taseesta per 31.12.2014 Osakkeet ja osuudet-erästä on eliminoitu konsernin FAS tilinpäätökseen sisältynyt Metsäraho II Ky:n pääomat 4,7 miljoonaa euroa.

Velat yleisölle ja julkisyhteisölle erään on lisätty Finsilva Oyj:n osakkeen rahoitusta varten otettu laina 60,5 miljoonaa euroa.

3. Liikearvo

1.1.2014 jälkeen tapahtuneiden liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus käyvin arvoin hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteenlaskettuna ylittävät ryhmän osuuden hankitun nettovarallisuuden käyvästä arvosta. Lisäksi sovelletaan IFRS 1:n sallimaa helpotusta, eikä IFRS 3-standardia ole sovellettu takautuvasti.

Aiemmin tapahtuneissa hankinnoissa liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää ryhmän osuuden hankittujen yksilöitävissä olevien varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen nettomääräisestä käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. IFRS:n mukaisesti liikearvo testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta, kun vastaavasti FAS tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti liikearvosta tehdään suunnitelman mukaiset poistot. Arvonalentumistestausta varten liikearvo kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille, jotka ovat joko liiketoimintasegmenttejä tai niihin kuuluvia yrityksiä. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä arvonalentumistappioilla. Mikäli hankintameno on pienempi kuin nettovarojen käypä arvo, erotus tuloutetaan välittömästi. IFRS 3:a ei sovelleta takautuvasti.

IFRS tilinpäätöksessä on peruttu FAS tilinpäätöksessä tehdyt liikearvopoistot tilikaudelta 1.1.-31.12.2014 yhteensä 0,2 miljoonaa euroa. Poistot on palautettu osaksi liikearvoa. Jatkossa liikearvosta tehdään tilinpäätöksen yhteydessä arvonalentumistestaus.

4. Määräysvallattomien omistajien osuudet

Tilikauden tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajien osuuteen ja määräysvallattomien omistajien osuuteen esitetään tuloslaskelmassa, ja laajan tuloksen jakautuminen esitetään erillisessä laajassa tuloslaskelmassa. Tilikauden tulos sekä laaja tulos kohdistetaan määräysvallattomille omistajille siinäkin tapauksessa, että sen seurauksena määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta esitetään taseessa osana omaa pääomaa.

Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai suhteellisenä osuutena hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Arvostamisperiaate määritetään erikseen kullekin hankinnalle.

FAS tuloslaskelman vähemmistön osuus tilikauden tuloksesta 1,1 miljoonaa euroa on siirretty osaksi konsernin laajaa tuloslaskelmaa.

Määräysvallattomille omistajille on kohdistettu aiempien vuosien kohdistamattomat osuudet syntyneistä tappioista. Näiden vaikutus konsernin omiin pääomiin on yhteensä 0,1 miljoonaa euroa.

5. Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostaminen

Rahoitusvarat ja -velat arvostetaan taseeseen merkittäessä käypään arvoon, johon lisätään kyseisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvelan hankinnasta tai liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot, kun kyseessä on sellainen rahoitusvaroihin kuuluva erä tai rahoitusvelka, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen rahoitusvaroihin kuuluvat lainat ja muut saamiset ja rahoitusvelkoihin kuuluvat muut velat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoön käyttäen efektiivisen koron menetelmää.

Efektiivisen koron menetelmä on menetelmä, jota käytetään rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvelan jaksotetun hankintamenon laskemiseen ja korkotuoton tai -kulun kohdistamiseen asianomaiselle ajanjaksolle. Efektiivinen korko on se korkokanta, jota käyttäen rahoitusinstrumentin odotettavissa oleva juoksuajana tai - mikäli tämä on asianmukaista - lyhyemmän ajanjakson kuluessa saatavaksi tai suoritettavaksi arvioidut vastaiset maksut tulevat diskontatuiksi täsmälleen kyseisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvelan nettokirjanpitoarvon suuruiseksi. Efektiivistä korkokantaa laskettaessa yhteisön on arvioitava rahavirrat ottamalla huomioon rahoitusinstrumentin kaikki sopimusehdot, mutta ei vastaisia luottotappioita. Laskelmaan on sisällytettävä kaikki sellaiset sopimuspuolten välillä suoritettavat tai saatavat palkkiot ja korkopisteet, jotka ovat kiinteä osa efektiivistä korkoa, transaktiomenot sekä kaikki muut yli- tai alikurssit.

IAS 39.43 mukaan rahoitusvaroihin kuuluvat erät tai rahoitusvelat tulee arvostaa käypään arvoon, johon lisätään kyseisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvelan hankinnasta tai liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot, kun kyseessä on sellainen rahoitusvaroihin kuuluva erä tai rahoitusvelka, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. IFRS:n mukaisesti laadittuun tilinpäätökseen on huomioitu yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen transaktiokulut, kun FAS tilinpäätöksessä joukkovelkakirjalaina on arvostettu sen nimellisarvoon.

Oleellisin IFRSään siirtymisen vaikutus efektiivisen koron osalta on yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen arvostus, jota on käsitelty kohdassa 6.

6. Muut rahoitusvelat

Muut rahoitusvelat -luokkaan sisällytetään muut kuin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi luokitellut rahoitusvelat. Muita rahoitusvelkoja ovat muut velat luottolaitoksille ja asiakkaille sekä liikkeeseen lasketut velkakirjat. Muut rahoitusvelat kirjataan taseeseen selvityspäivänä ja arvostetaan alkupe räisen kirjaamisen jälkeen jaksotettuun hankintamenuon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Kiinteäkorkoisten joukkovelkakirjalainojen nimellisarvon ja hankintahinnan välinen erotus jaksotetaan korkokuluihin lainan juoksuajalle efektiivisen koron menetelmällä.

Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat on arvostettu IFRS taseessa jaksotettuun hankintamenuon. IFRS muutoksena on tilikauden korkoa oikaistu 0,1 miljoonaa euroa. Velkapääomista on oikaistu lainan juoksuajalle jaksotettu transaktiomeno myös 0,1 miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainoista tehdyt oikaisut ovat yhteensä 0,2 miljoonaa euroa.

7. Osakeperusteiset työsuhde-etuudet (IFRS 2)

Konsernissa on käytössä henkilöstön pitkäaikainen palkitsemisjärjestelmä, jonka perusteella niihin kuuluvat henkilöt voivat saada osittain Taaleritehtaan B-osakkeina ja osittain rahana selvitettävän palkkion ns. ansainta- ja sitouttamisjakson aikana suorittamastaan työsuorituksesta. Nämä palkitsemisohjelmat kirjataan suoritustavasta riippuen joko omana pääomana tai käteisvaroina maksettavina osakeperusteisina liiketoimina.

Omana pääomana maksettavat osakeperusteiset työsuhde-etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä. Kuluksi kirjattava määrä jaksotetaan henkilöstökuluihin ja oman pääoman lisäykseksi oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. Rahana maksettavat osakeperusteiset palkkiot ja niitä vastaava velka arvostetaan käypään arvoon kunkin kauden päättyessä. Kuluksi kirjattava määrä jaksotetaan henkilöstökuluihin ja siirtovelkoihin oikeuden syntymisajanjakson kuluessa.

Toteutettavien osakkeiden arvioitu lukumäärä tarkastetaan neljännesvuosittain. Alkuperäisiin arvioihin tehtävien tarkistusten mahdolliset vaikutukset kirjataan henkilöstökuluna tuloslaskelmaan, ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan ja siirtovelkoihin.

Osakeperusteisista palkitsemisjärjestelyistä on tilikauden 1.1.-31.12.2014 tulokseen kirjattu kulua -0,5 miljoonaa euroa henkilöstökulujen lisäykseksi. Siirtovelkojen lisäyksenä työsuhde-etuuksista kirjattiin yhteensä 0,7 miljoonaa euroa.

8. Tuloksen kautta käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat (IAS 39)

Taaleritehtaan Metsärahas to II Ky:n osalta on sovellettu IAS 28.17 mukaista vapautusta pääomaosuusmenetelmän soveltamisesta Taaleritehdas-konsernin tilinpäätöksessä. Taaleritehtaan Metsärahas to II Ky:n määräysvallan perusteet on selvitetty kappaleessa 2. Konsolidoidut konserniyhtiöt, IFRS muutokset FASIin verrattuna. Finsilva Oyj käsitellään finanssisijoituksena ja luokitellaan käypään arvoon tulosvaikut-

teiseksi arvostettavaksi rahoitusvaraksi. Koska Finsilva Oyj:n sijoituksen omistaja on Taaleritehtaan Metsäraho II Ky, kyseessä on Taaleritehtaan Metsäraho II Ky:n sijoitusomaisuus, joka konsolidoituu Taaleritehtaan tilinpäätökseen kun tytäryhtiönä konsolidoitava Taaleritehtaan Metsäraho II yhdistellään konsernitilinpäätökseen. Käyvän arvon muutos esitetään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot alla. Arvostus perustuu saatuun ulkopuoliseen arvostukseen.

Taaleritehtaan Metsäraho II Ky:n omistamien Finsilva Oyj:n osakkeiden käypä arvo per 31.12.2014 on 78,9 miljoonaa euroa. Käyvän arvon muutos 14,2 miljoonaa euroa on kirjattu tulosvaikutteisesti Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuottoihin ja lisäyksenä osakkeen arvoon. Verovaikutus on esitetty kohdassa 10.

9. Laskennalliset verosaamiset (IAS 12.34)

Konserni ei ollut FAS tilinpäätöksessään 31.12.2013 kirjannut laskennallisia verosaamisia. IAS 12.34 standardin mukaisesti IFRS tilinpäätöksessä kirjataan laskennallinen verosaaminen Konsernin tytäryhtiön käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Vastaava kirjaus tehdään FAS tilinpäätökseen 31.12.2014. Laskennallinen verosaatava on kirjattu suoraan voittovaroihin.

Laskennallinen verosaaminen 1.1.2014 on laskettu yhtiöstä, jossa määräysvallattomien osuus on 30 prosenttia. Verosaamisena kirjattiin avaavaan IFRS taseen voittovarojen ja siirtosaamisen lisäyksenä 0,1 miljoonaa euroa. Veron tulosvaikutuksesta kirjattiin määräysvallattomille omistajille osuuden lisäystä 0,03 euroa.

10. Laskennalliset verovelat (IAS 12.5)

Laskennalliset verovelat ovat tulevilla kausilla maksettavaksi tulevia veroja, jotka perustuvat veronalaisiin väliaikaisiin eroihin. Laskennallinen verovelka on laskettu myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksesta ja kirjattu laajan tuloksen eriin.

Tuloslaskelman verojen ja laskennallisen verovelan lisäykseen on Finsilva Oyj:n osakkeiden käyvän arvon muutoksesta kirjattu laskennallinen verovelka yhteensä 2,6 miljoonaa euroa.

11. Oman pääoman muutokset

Taaleritehtaan Metsäraho II Ky:n yhdistelyllä ja sitä kautta Finsilva Oyj:n osakkeiden käyvän arvon muutoksella on suurin vaikutus konsernin omiin pääomiin yhteensä 10,5 miljoonaa euroa. Alla olevassa taulukossa on esitetty muut muutokset IFRS standardien mukaan jaoteltuna.

OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET (milj. euroa)		1.1.2014	31.12.2014
Oma pääoma FASin mukaan		22,6	27,3
IFRS 1	Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönnotto	-0,1	-0,1
IFRS 2	Osakeperusteiset maksut	-0,3	-0,7
IFRS 3	Liiketoimintojen yhdistäminen		
		Määräysvallattomien omistajien osuus aiemmin kumuloituneista tappioista	0,0
IAS 12	Tuloverot	Laskennalliset verosaamiset ja -velat	0,1
IAS 28	Sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin	Osakkuusyritysyhdistely/Taaleritehtaan Metsäraho II Ky, sisältäen Finsilva Oyj sijoituksen käyvän arvon muutoksen	-
IAS 36	Omaisuserien arvonalentuminen	Liikearvopoistojen palautus	-
IAS 39	Rahoitusinstrumentit	Rahoitusvelkojen käyvän arvon arvostus/ Joukkovelkakirjalainan arvostus	-
			0,1
IFRS oikaisut yhteensä		-0,2	10,0
Oma pääoma IFRS:n mukaan		22,4	37,3

10.2 Maksuvalmius ja rahoituksen lähteet

Taaleritehtaan maksuvalmius on aikaisemmin perustunut pääasiassa liiketoiminnan tuottamaan rahavirtaan ja vuonna 2013 toteutettuun osakeantiin. Taaleritehtaan maksuvalmiusvaatimukset liittyvät pääasiassa käyttöpääomaan ja Lainaamo Oy:n toiminnan sekä Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:n investointien rahoittamiseen. Taaleritehdas saa osinkoja operatiivisista tytäryhtiöistään omistusosuutensa suhteessa,

edellyttäen että operatiivisilla tytäryhtiöillä on voitonjakokelpoisia varoja. Yli 90 prosenttisesti omistettujen kotimaisten tytäryhtiöiden kesken on lisäksi mahdollista toteuttaa konserniavustusjärjestelyjä.

Konsernin korolliset nettovelat per 31.12.2013 olivat 0,0 miljoonaa euroa ja saamia luottolaitoksilta oli yhteensä 11,5 miljoonaa euroa. Taaleritehtaalla oli käyttämätöntä shekkilimiittä 5,0 miljoonaa euroa per 31.12.2013.

Taaleritehdas toteutti vuonna 2014 30 miljoonan euron joukkovelkakirjalainaohjelman sekä nosti vuoden 2014 lopussa 10 miljoonan euron lainan. Konsernin korolliset nettovelat 31.12.2014 olivat yhteensä 40 miljoonaa euroa (0,0 miljoonaa euroa 31.12.2013) ja saamiset luottolaitoksilta 31,5 miljoonaa euroa (11,5 miljoonaa euroa 31.12.2013). Taaleritehtaalla oli 31.12.2014 käyttämätöntä komitoidunutta limiittiluottoa yhteensä 5 miljoonaa euroa sekä 5,0 miljoonaa euroa komitoidunutta limiittiluottoa. Taaleritehtaan velkaantumisaste 31.12.2014 oli 147 prosenttia.

Mikäli osakeanti ei toteudu, on yhtiöllä käytettävissä esitteen päivämäärällä sitovat lainatarjoukset 9 miljoonasta eurosta rahoituslaitoksilta, 10 miljoonan euron pankkilimiittit sekä ylimääräisiä kassavaroja Taaleritehdas-konsernissa 7 miljoonaa euroa. Yhtiön tarkoituksena on kuitenkin löytää oman pääoman ehtoinen rahoitus, josta on indikaatiivinen yli 20 miljoonan euron pääomalinatarjous olemassa. Vaihtoehtoinen pääomalinan olisi kuitenkin kalliimpi kuin osakepääoma ja nostaisi Yhtiön rahoituskuluja. Järjestelyllä ja sen rahoituksella on merkittävä vaikutus Taaleritehtaan pääomatarkoituksiin ja -lähteisiin. Garantiasta suoritettava kokonaishinta muodostuu 60 miljoonan euron käteismaksusta.

Olettaen, että Järjestely olisi toteutettu, se olisi nostanut Taaleritehtaan pro forma -perusteisen korollisen nettovelan noin 111 miljoonaa euroon 31.12.2014. Garantiolla on huomattava määrä tasoitusmäärää 71,3 miljoonaa euroa ennen laskennallista veroa ja 57,0 miljoonaa euroa laskennallisten verojen jälkeen per 31.12.2014, joka toimii puskurina tulevia mahdollisia takausvaatimuksia kohtaan. Tämän lisäksi Garantiasta on solminut jälleenvakuutus sopimuksia, mikä puolestaan vähentää Garantian takausvastuuta. Katso lisätietoa kohdasta *"Eräitä taloudellisia tietoja Garantiasta"*. Järjestelyn toteuduttua Taaleritehdas odottaa rahoittavansa meneillään olevat Yhdistyneen konsernin investoinnit, Sijoitustehtaan sijoitukset ja Lainaamo Oy:n rahoitustarpeet liiketoiminnan tuottamalla rahavirralla ja tarpeen mukaan ulkopuolisella velkarahoituksella.

Järjestelyn seurauksena Yhdistyneen konsernin oman pääoman määrä tulee kasvamaan pääasiassa transaktion toteuttamishetkellä määritettävän oman pääoman määrällä sekä laskennallisella verovelalla vähennetyllä Garantian sijoitusten käyvän arvon arvostuksella ja tasoitusmäärällä IFRS-laskenta-periaatteiden mukaisesti laadittuna. Yhdistyneen konsernin velkaantumisaste odotetaan paranevan Järjestelyn seurauksena, mutta velkarahoituksen määrän kasvu odotetaan lisäävän Yhdistyneen konsernin rahoituskuluja tulevaisuudessa.

11 ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA GARANTIESTA

Tässä esitettävä yhteenveto Garantian tilinpäätöstiedoista on tarkasteltava yhdessä muualla Esitteessä esitettävien ja Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen tilikausilta 31.12.2014 ja 31.12.2013 laadittujen Garantian tilintarkastettujen tilinpäätösten ja niiden liitetietojen sekä hallituksen toimintakertomusten kanssa. Yhtiön tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu suomalaisen kirjanpitoikäntönnön (FAS) mukaisesti. Tilinpäätöksen laatimisessa on noudatettu Kirjanpitolakia ja Kirjanpitoasetusta sekä Osakeyhtiölakia vakuutusyhtiölakia (521/2008, muutoksineen) ja Finanssivalvonnan päätöksiä, määräyksiä ja ohjeita.

Yhtiön tilintarkastajina ovat vuosina 2013 ja 2014 toimineet KHT Juha-Pekka Mylén ja KHT Paula Pasanen ja varatilintarkastajina KPMG Oy Ab ja KHT Timo Nummi. Yhtiön aktuaarina kyseisenä aikana on toiminut Kalervo Koistinen SHV.

GARANTIAN TUOSLASKELMA, FAS

(1 000 euroa)	1.1.-31.12.2014 (tilintarkastettu)	1.1.-31.12.2013 (tilintarkastettu)
Vakuutustekninen laskelma		
Vakuutusmaksutuotot		
Vakuutusmaksutulo	11 250	10 610
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 437	-1 934
Vakuutusmaksuvastuun muutos	1 456	2 086
Jälleenvakuuttajien osuus	-199	66
	11 071	10 828
Korvauskulut		
Maksetut korvaukset	-1 068	-2 526
Jälleenvakuuttajien osuus	498	0
Korvausvastuun muutos	680	-637
Jälleenvakuuttajien osuus	-523	758
	-412	-2 405
Liikekulut	-4 646	-3 935
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	6 013	4 489
Tasoitusmäärän muutos	-6 101	-4 461
Vakuutustekninen kate	-88	27
Muu kuin vakuutustekninen laskelma		
Sijoitustoiminnan tuotot	5 965	7 410
Sijoitustoiminnan kulut	-617	-1 243
Välittömät verot varsinaisesta toiminnasta	-1 042	-1 516
Tilikauden voitto / tappio	4 218	4 678

GARANTIAN TASE, FAS

VASTAAVAA (1 000 euroa)	31.12.2014 (tilintarkastettu)	31.12.2013 (tilintarkastettu)
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	14	21
Muut pitkävaikutteiset menot	702	819
	716	840
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 225	1 298
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrityksissä		
Osakkeet omistusyhteisyrityksissä	0	3
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	24 242	30 558
Rahoitusmarkkinavälineet	84 317	71 980
	108 560	102 537
Sijoitukset yhteensä	109 784	97 968
Saamiset		
Ensivakuutustoiminnasta		
Vakuutusentajilta	338	512
Jälleenvakuutustoiminnasta	144	127
Muut saamiset	1 317	1 297
	1 798	1 937
Muu omaisuus		
Aineelliset hyödykkeet		
Kalusto	65	36
Muut aineelliset hyödykkeet	50	50
	115	86
Rahat ja pankkisaamiset	1 619	1 727
Yhteensä	1 734	1 818
Siirtosaamiset		
Korot ja vuokrat	1 565	1 701
Muut siirtosaamiset	20	24
	1 586	1 725
Vastaavaa yhteensä	115 618	110 153

VASTATTAVAA (1 000 euroa)	31.12.2014 (tilintarkastettu)	31.12.2013 (tilintarkastettu)
Oma pääoma		
Osakepääoma	10 200	10 200
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	10 026	10 026
Edellisten tilikausien voitto	5 363	3 685
Tilikauden voitto/tappio	4 218	4 678
Yhteensä	29 806	28 588
Vakuutustekninen vastuuvélka		
Vakuutusmaksuvastuu	12 414	13 870
Jälleenvakuuttajien osuus	-575	-774
	11 839	13 097
Korvausvastuu	922	1 602
Jälleenvakuuttajien osuus	-324	-847
	599	755
Tasoisuusmäärä	71 272	65 171
Yhteensä	83 710	79 023
Velat		
Ensivakuutustoiminnasta	175	330
Jälleenvakuutustoiminnasta	758	434
Muut velat	163	312
	1 096	1 076
Siirtovelat		
Muut siirtovelat	1 006	1 467
	1 006	1 467
Vastattavaa yhteensä	115 618	110 153

Rahoituslaskelma	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
(1 000 euroa)	(tilintarkastettu)	
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta/voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	4 218	4 678
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	4 687	2 188
Sijoitusten arvonalentumiset ja -korotukset	-33	291
Suunnitelman mukaiset poistot	291	275
Muut oikaisut	-1 648	-2 730
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	7 515	4 702
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	279	449
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-440	864
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	7 353	6 015
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	0	0
Maksetut välittömät verot	-858	-814
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	6 495	5 201
Liiketoiminnan rahavirta	6 495	5 201
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin/luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	-3 406	-2 617
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutusvoitot (netto)	-196	-202
Investointien rahavirta	-3 046	-2 617
Rahoituksen rahavirta		
Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako	-3 000	-2 400
Rahoituksen rahavirta	-3 000	-2 400
Rahavarojen muutos	-107	-18
Rahavarat tilikauden alussa	1 727	1 745
Rahavarat tilikauden lopussa	1 619	1 727

Garantian takausvakuutuskannan kokonaisvastuu oli vuoden 2014 lopussa 1 338 miljoonaa euroa (2013: 1 356 miljoonaa euroa) ja nettovastuu oli 905 miljoonaa euroa (2013: 837 miljoonaa euroa). Kaikkiaan voimassa olevia vakuutuksia oli tilikauden päättyessä 510 kappaletta (2013: 516 kappaletta). Takausvakuutuskanta jakautui kolmen suurimman tuoteryhmän osalta prosentuaalisesti seuraavasti: lainatakaukset 43,0 prosenttia, kaupalliset takaukset 19,1 prosenttia ja asuntolainan täytetakaukset 30,8 prosenttia.

Vastuut, 1 000 euroa

	2014	2013
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu	1 338 339	1 355 758
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu vähennettynä vakuuksien laskennallisilla arvoilla	904 990	836 807
Leasingvuokravastuusopimukset		
Vuokra seuraavalla kaudella	72	82
Myöhemmin maksettavat vuokrat	44	89
Sijoitussitoumukset	1 025	0

Garantia on saanut 30.12.2011 ilmoituksen mahdollisesta vakuutustapahtumasta ja siitä johtuvan 5,0 miljoonan euron korvausvaatimuksen. Garantia katsoo, että esitetty korvausvaatimus on perusteeton eikä ole kirjannut sitä tunnettujen vahinkojen varaukseen tilinpäätöksessä. Asiassa ei ole vuoden 2014 aikana tapahtunut oleellista muutosta ja asian käsittelyä jatketaan edelleen.

Eräitä Garantian toimintaa kuvaavia avainlukuja

	2014	2013
Vakuutusmaksutulo, milj. euroa	11,3	10,6
Vakuutusmaksutuotot, milj. euroa	11,1	10,8
Liikevoitto, milj. euroa	11,4	10,7
Tilikauden tulos, milj. euroa	4,2	4,7
Vahinkosuhte, prosenttia	3,7	22,2
Liikekulusuhde, prosenttia	42	36,3
Yhdistetty kulusuhde, prosenttia	45,7	58,5
Toimintapääoma, milj. euroa	29,4	32,7
Tasoituspääoma, milj. euroa	71,3	65,2
Vakavaraisuuspääoma, milj. euroa	100,6	97,9
Kokonaispääoman tuotto, prosenttia (käyvin arvoin)	11,2	9,2
Oman pääoman tuotto, prosenttia (käyvin arvoin)	17,7	13,9
Vastuunkantokyky, prosenttia	909	904,1
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	25	24

Avainlukujen laskentaperiaatteet

Vakuutusmaksutulo =	Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta
	Korvauskulut
	_____ x 100
Vahinkosuhte, prosenttia =	Vakuutusmaksutuotot
	Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
	Liikekulut
	_____ x 100
Liikekulusuhde, prosenttia =	Vakuutusmaksutuotot
	Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Yhdistetty kulusuhde, prosenttia =	Vahinkosuhte + liikekulusuhde
Liikevoitto tai -tappio =	Voitto tai tappio ennen tasoituspääomien muutosta, satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja
	+/- liikevoitto tai tappio
	+ korkokulut ja muut rahoituskulut
	+ perustekorkokulu
	+/- arvonkorotusrahastoon/käyvän arvon rahastoon kirjattu arvonkorotus/peruutus
	+/- sijoitusten arvostuserojen muutos
Kokonaispääoman tuotto, prosenttia = (käyvin arvoin)	_____ x 100
	+ taseen loppusumma
	- sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvetä
	+/- sijoitusten arvostuserot
	Tunnusluvun jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvona.
	+ oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen
	+ tilinpäätössiirtojen kertymä
	+/- sijoitusten arvostuserot
	+/- laskennalliset verovelat
	+ pääomalainat (Finanssivalvonnan luvalla)
	- aineettomat hyödykkeet
	+/- muut laissa säädetyt erät
Toimintapääoma =	

Oman pääoman tuotto= prosenttia (käyvin arvoin)	<p>Voitto tai tappio ennen satunnaisia eriä + tuloverot varsinaisesta toiminnasta +/- arvonorotusrahastoon kirjattu arvonorotus/peruutus +/- sijoitusten arvostuserojen muutos - verot (mukaan lukien laskennallisen verovelan muutos sijoitusten arvostuseroissa)</p> <hr/> <p>x 100</p> <p>+ Oma pääoma alussa +lopussa + vähemmistöosuus alussa + lopussa +/- sijoitusten arvostuserot laskennallisen verovelan vähentämisen jälkeen alussa + lopussa Tunnusluvun jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvona.</p>
Tasoitusmäärä= euromääräisesti	Toimintapääoma ja tasoitusmäärä on määritetty vakuutusyhtiölaissa sekä tarkemmin asetuksella ja ministeriön määräyksillä
Vakavaraisuuspääoma =	Toimintapääoma + tasoitusmäärä + vähemmistöosuus
Vakavaraisuuspääoma = prosenttia vastuuvelasta	<p>Vakavaraisuuspääoma</p> <hr/> <p>x 100</p> <p>Vakuutustekninen vastuuvelka - tasoitusmäärä Vakuutustekninen vastuuvelka lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen. Vakuutusmaksutuotot lasketaan kahdeltatoista edeltävältä kuukaudelta jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.</p>
Vastuunkantokyky, prosenttia =	<p>Vakavaraisuuspääoma</p> <hr/> <p>x 100</p> <p>Vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudelta</p>

Garantian IFRS-lukujen laatimisperiaatteet

1. Myytävissä olevat rahoitusvarat

Garantia arvostaa FAS-taseensa Sijoitusomaisuus-erään sisältyneet instrumentit alkuperäiseen hankintamenuun tai käypään arvoon sen mukaan, kumpi näistä oli alempi. Nämä instrumentit on luokiteltu uudelleen arvostusperiaatteiden määrittämistä varten seuraaviin IAS 39:n Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen rahoitusvarojen ryhmiin:

- Myytävissä olevat rahoitusvarat: 1.1.2014 lähtien nämä sijoitukset arvostetaan kunkin raportointikauden päättämispäivän käypään arvoon IFRS-taseessa. Käypien arvojen muutokset kirjataan pääsääntöisesti muihin laajan tuloksen eriin, verojen osuudella vähennettynä, ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastossa. Arvon alentuminen kirjataan tulosvaikutteisesti, kun se on merkittävä tai pitkäaikainen. Kuitenkin arvonalentumisia on kirjattu pääperiaatteesta poiketen tulosvaikutteisesti 72 tuhatta euroa. Uusimman pääomarahasto-sijoituksen arvostus perustuu tilinpäätöshetkellä vielä hankinta-arvoon. Myytävissä olevat rahoitusvarat sisältävät seuraavat erät:
 - Osuudet pääomarahastoissa, osakesijoitukset, osake- ja korkorahastosijoitukset, joukkovelkakirjasijoitukset sekä sijoitustodistukset.
- Käyvän arvon rahaston bruttomäärä 1.1.2014 oli 7.246 tuhatta euroa, josta vähennetty laskennallista verovelka 1.449, nettomäärä 5.797 tuhatta euroa. Bruttomäärä 31.12.2014 oli 9.419 tuhatta euroa, laskennallinen verovelka 1.884, nettomäärä 7.535 tuhatta euroa. Tilikaudella 2014 muihin laajan tuloksen eriin kirjattu määrä (nettomääräiset arvomuutokset) oli 1.738 tuhatta euroa (bruttomäärä 2.172 tuhatta euroa, josta laskennallista verovelkaa 434 tuhatta euroa), joka koostuu sekä luokittelu- että arvostamismuutoksista.

2. Laskennalliset verot

IFRS-standardien mukaisten kirjaamis- ja arvostamisperiaatteiden noudattaminen johtaa väliaikaisten erojen syntymiseen, joista kirjataan laskennalliset verot IAS 12 Tuloverot -standardin mukaisesti. Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan pääsääntöisesti kaikista varojen sekä velkojen kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä väliaikaisista eroista velkamenetelmän mukaisesti. Garantiolla ei ole ollut tällaisia väliaikaisia eroja FAS-taseessa.

Garantiassa laskennalliset verot kertyvät myytävissä olevista rahoitusvaroista sekä tasoitusmäärästä.

Tämän verovelan erittely:

Tuhatta euroa	1.1.2014	31.12.2014
Tasoitusmäärä	13.034	14.254
Käyvän arvon rahasto	1.449	1.884
Laskennalliset verovelat yhteensä	14.483	16.138

Vuoden 2014 tuloslaskelman tuloveroja on oikaistu yhteensä 1.220 tuhannella eurolla, joka johtuu IFRS:n puretusta tasoitusmäärän muutoksesta (katso tästä tarkemmin kohta 3. alla). Muihin laajan tuloksen eriin on kirjattu laskennallisen verovelan lisäystä 434 tuhatta euroa, joka johtuu myytävissä olevien rahoitusvarojen arvostamisesta.

3. Tasoitusmäärä

FAS-tilinpäätöksessä on kirjattu tasoitusmäärä 65.171 tuhatta euroa 31.12.2013 ja 71.272 tuhatta euroa 31.12.2014. Tasoitusmäärä ei täytä IFRS-standardien mukaisen velan kirjaamisedellytyksiä. Siten IFRS-mukaan laaditussa taseessa tämä erä on kirjattu pois taseesta ja sisällytetty omaan pääomaan lisäyksenä, laskennallisella verolla oikaistuna. Laskennallinen vero tasoitusmäärästä on esitetty kohdassa 2 ja oli 1.1.2014 13.034 tuhatta ja 14.254 tuhatta per 31.12.2014.

Tasoitusmäärän muutos vuoden 2014 tuloslaskelmassa on 6.101 tuhatta euroa ja laskennallisella verolla 1.220 oikaistu nettomäärä 4.881 tuhatta euroa.

4. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

FAS-tilinpäätöksessä perusparannusmenot kirjattiin muihin pitkävaikutteisiin menoihin ja ne sisältyivät taseen aineettomiin hyödykkeisiin.

IFRS:n mukaan laaditussa taseessa perusparannusmenot on luokiteltu uudelleen FAS-taseen Aineettomat hyödykkeet -erästä aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin. Oikaisun vaikutus oli määrältään avaavassa IFRS-taseessa 360 tuhatta euroa ja 270 tuhatta euroa 31.12.2014.

FAS-tilinpäätöksessä 31.12.2014 kiinteistösijoituksiin kirjatut keskinäisen kiinteistöyhtiön osakkeet, jotka oikeuttavat omassa käytössä olevaan toimitilaan, on käsitelty yhteisenä toimintona IFRS 11 Yhteisjärjestelyt -standardin mukaisesti. Tällöin Garantian osuus keskinäisen kiinteistöyhtiön varoista ja veloista on sisällytetty vastaaviin tase-eriin. Käsitteilyn vaikutus 31.12.2014 aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin oli 1.576 tuhatta euroa ja muihin velkoihin 351 tuhatta euroa. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden lisäys käsittelystä johtuen 1.1.2014 oli 1.298 tuhatta euroa. 1.1.2014 tilanteesta ei ole pystytty selvittämään velkaosuuden määrää. Kiinteistöistä ei ole tehty poistoja.

5. Jälleenvakuutussaamiset

Vastuuvelan laskennassa vähennyseränä huomioitu jälleenvakuuttajien osuus vastuuvastausta (1.1.2014 tasemuutoksen vaikutus 1.621 tuhatta euroa) 31.12.2014 vaikutus 898 tuhatta euroa, on siirretty veloista varoihin.

6. Menevän jälleenvakuutuksen kulut

Menevän jälleenvakuutuksen kuluissa on huomioitu jälleenvakuuttajien osuudet tuotoista yhteensä 2.159 tuhatta euroa, jotka vähennetty FASin mukaisista tuotoista mutta esitetty erikseen IFRS:n alla.

7. Menevän jälleenvakuutuksen tuotot

Menevän jälleenvakuutuksen tuotoissa on huomioitu jälleenvakuuttajien osuudet kuluista yhteensä 498 tuhatta euroa, jotka on vähennetty FASin mukaisista kuluista mutta esitetty erikseen IFRS:n alla.

Garantia tuloslaskelma (milj. euroa)	Lisätieto	FAS 1.1.2014- 31.12.2014 (tilintarkastettu)	IFRS muutos	IFRS 1.1.2014- 31.12.2014 (tilintarkastamaton)
Vakuutusmaksutulo	6)	9,8	1,4	11,3
Vakuutusmaksuvastuun muutos	6)	1,3	0,2	1,5
Vakuutusmaksutuotot		11,1	1,6	12,7
Maksetut korvaukset	7)	-0,6	-0,5	-1,1
Korvausvastuun muutos	6)	0,2	0,5	0,7
Korvauskulut		-0,4	0,0	-0,4
Menevän jälleenvakuutuksen kulut	6)	0,0	-2,2	-2,2
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot	7)	0,0	0,5	0,5
Menevän jälleenvakuutuksen nettokulut		0,0	0,0	-1,7
Hallinnon kulut / Liikekulut		-4,6	4,6	0,0
Vakuutusriskiliikkeen tulos		6,0	4,6	10,7
Hallinnon kulut / Liikekulut		0,0	-4,6	-4,6
Tasoituspääntien muutos	3)	-6,1	6,1	0,0
Vakuutusliikkeen tulos		-0,1	6,1	6,0
Sijoitustoiminnan tuotot		6,0	0,0	6,0
Sijoitusten hoitokulut		-0,6	0,0	-0,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto		5,3	0,0	5,3
Liiketulos		5,3	6,1	11,4
Tulos ennen veroja		5,3	6,1	11,4
Tuloverot		-1,0	-1,2	-2,3
Tilikauden voitto		4,2	4,9	9,1
Laaja tuloslaskelma 1.1.-31.12.2014				
Tilikauden voitto		4,2	4,9	9,1
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi				
- Myytävissä olevat rahoitusvarat	1)		2,2	2,2
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	2)		-0,4	-0,4
			1,7	1,7
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen			1,7	1,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä		4,2	6,6	10,8

Garantia Tase	Lisätieto	FAS 31.12.2013 (tilintarkastettu)	IFRS muutos	IFRS 1.1.2014 (tilintarkastamaton)
(milj. euroa)				
Aineettomat hyödykkeet	4)	0,8	-0,4	0,5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4)	1,4	0,4	1,7
Myytavissä olevat rahoitusvarat	1)	102,5	7,2	109,8
Saamiset ensivakuutustoiminnasta		0,5		0,5
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta		0,1		0,1
Jälleenvakuuttajien osuus vastuuvelasta		0,0	1,6	1,6
Siirtosaamiset		1,7		1,7
Muut saamiset (regressit)		1,3		1,3
Rahavarat		1,7		1,7
Varat yhteensä		115,6	3,4	119,0

OMA PÄÄOMA JA VELAT

Oma pääoma

Osakepääoma		10,2		10,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		10,0		10,0
Kertyneet voittovarot	3)	8,4	52,1	60,5
Käyvän arvon rahasto			5,8	5,8
Oma pääoma yhteensä		28,6	57,9	86,5
Vakuutusmaksuvastuu	5)	13,1	0,8	13,9
Korvausvastuu	5)	0,8	0,8	1,6
Vastuovelka		13,9	1,6	15,5
Tasoituspääoma	3)	65,2	-65,2	0,0
Laskennalliset verovelat	2) 3)	0,0	14,5	14,5
Velat ensivakuutustoiminnasta		0,3		0,3
Velat jälleenvakuutustoiminnasta		0,4		0,4
Siirtovelat		1,5		1,5
Muut velat		0,3		0,3
Yhteensä		2,5	14,5	17,0
Velat yhteensä		16,4	16,1	32,5
Oma pääoma ja velat yhteensä		110,2	8,9	119,0

Garantia IFRS

(milj. euroa)	Lisätieto	FAS 31.12.2014 (tilintarkastettu)	IFRS muutos	IFRS 31.12.2014 (tilintarkastamaton)
Varat				
Aineettomat hyödykkeet	4)	0,7	-0,3	0,4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4)	1,3	0,6	2,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	1)	108,6	9,4	118,0
Saamiset ensivakuutustoiminnasta		0,3		0,3
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta		0,1		0,1
Jälleenvakuuttajien osuus vastuuvelasta	5)	0,0	0,9	0,9
Siirtosaamiset		1,6		1,6
Muut saamiset (regressit)		1,3		1,3
Rahavarat		1,6		1,6
Varat yhteensä		115,6	10,7	126,3

OMA PÄÄOMA JA VELAT

Oma pääoma

Osakepääoma		10,2		10,2
-------------	--	------	--	------

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		10,0		10,0
Kertyneet voittovarot	3)	9,6	57,0	66,6
Käyvän arvon rahasto	1)	0,0	7,5	7,5
Oma pääoma yhteensä		29,8	64,6	94,4
Vakuutusmaksuvastuu	5)	11,8	0,6	12,4
Korvausvastuu	5)	0,6	0,3	0,9
Vastuuvelka		12,4	0,9	13,3
Tasoituspääoma	3)	71,3	-71,3	0,0
Laskennalliset verovelat	2) 3)	0,0	16,1	16,1
Velat ensivakuutustoiminnasta		0,2		0,2
Velat jälleenvakuutustoiminnasta		0,8		0,8
Siirtovelat		1,0		1,0
Muut velat	4)	0,2	0,4	0,5
Yhteensä		2,1	16,5	18,6
Velat yhteensä		14,5	17,4	31,9
Oma pääoma ja velat yhteensä		115,6	10,7	126,3

Tulevaisuuden näkymät

Garantian tilinpäätökseen 2014 liitettyssä toimintakertomuksessa on todettu seuraavaa:

Maailmantalouden näkymiä synkentäneet ja epävarmuutta lisänneet Ukrainan tapahtumat heijastuvat myös Suomen talouden näkymiin vuodelle 2015. Vuoden 2014 aikana Suomen talous supistui jo kolmantena peräkkäisenä vuonna ja useimpia vuotta 2015 koskevia talouden ennusteita on tarkistettu alaspäin. Päättyneen vuoden 2014 lopulle ajoittuneiden Euron voimakkaan heikkenemisen ja öljyn hinnan laskun vaikutukset Suomen ja sen vientiteollisuuden kannalta tärkeiden maiden talouteen jäävät nähtäväksi.

Yhtiön nykyiset omistajat ja Taaleritehdas Oyj allekirjoittivat 12.12.2014 koko Garantian osakekantaa koskevan kaupan, jonka toteutuessa suunnitellusti Garantiasta tulee Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiö 31.3.2015 mennessä.

Eläkelainojen ja niiden takausten kysynnän oleellista piristymistä ei ole näköpiirissä ennen kuin investointien määrä ja sitä myötä myös niiden rahoituksen kysyntä elpyvät.

Yritysten joukkovelkakirjaemissioiden ja niihin liittyvien takausten kysyntänäkymät vaikuttavat lupaavilta.

Asuntolainojen täytetakausten kysyntänäkymät ja kilpailutilanne ovat tyydyttävät, mutta kysynnän oleellinen elpyminen edellyttää asuntokaupan volyymin kasvua. Yhtiö on vahvistanut osaamistaan ja tuotetarjontaansa tällä tuotealueella ja on valmis vastaamaan kysynnän mahdolliseen kasvuun.

Kaupallisten takausten kokonaiskysyntä, joka pääsin riippuu rakentamisen volyymistä, jäänee edelleen edellisvuosien tapaan alhaiselle tasolle, joten kasvu jäänee muutamaa edellisvuotta hitaammaksi.

Yhtiön nykyisten tuotteiden maksutulon ennakkoidaan vuonna 2015 kasvavan parhaimmillaankin vain maltillisesti edellisvuodesta,

Pitkään jatkunut positiivinen tuottokehitys osakemarkkinoilla sekä erittäin alhainen korkotaso asettavat sijoitustoiminnalle haasteita vuodelle 2015. Viimeisten vuosien tuottotasojen saavuttaminen edellyttää kasvua Yhdysvaltojen lisäksi myös Euroopassa sekä inflaatio-odotusten säilymistä erittäin alhaisella tasolla. Korkotason vähäinenkin nousu aiheuttaa suuren laskun pitkien kiinteäkorkoisten velkakirjojen hinnoissa.

12 PRO FORMA – MUOTOISET TALOUDELLISET TIEDOT

Seuraavat tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty havainnollistamaan lukijalle, mikä olisi Yhtiön liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema, jos Taaleritehdas Oyj:n ja Garantian yhdistyminen olisi tapahtunut aikaisempana hetkenä.

Taaleritehdas allekirjoitti 11. joulukuuta 2014 kauppasopimuksen Garantian nykyisten omistajien kanssa, missä Taaleritehdas hankkii omistukseensa 100 prosenttia Garantian osakkeista. Yrityskaupan seurauksena Garantiasta tulee Taaleritehtaan kokonaan omistama tytäryhtiö. Järjestelyn 60 miljoonan euron kauppahinta on tarkoitettu rahoittamaan kassavaroilla, arviolta 30 miljoonaa euroa, järjestettävällä Osakeannilla, arvio 19 miljoonaa euroa ja ulkopuolisella velkarahoituksella, arvio 11,0 miljoonaa euroa.

Pro forma -konsernituloslaskelma ja -tase on laadittu noudattaen Taaleritehdas Oyj:n konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteita vuoden 2015 laadittavassa tilinpäätöksessä olennaisilta osin. Taaleritehdas on ilmoittanut siirtyvänsä soveltamaan kansainvälisiä tilinpäätösperiaatteita (IFRS) 1.1.2015 alkaen, mikäli Garantian yrityskauppa toteutuu vuonna 2015. Pro forma -konsernituloslaskelma ja -tase on laadittu noudattaen Taaleritehdas Oyj:n konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteita olettaen, että Taaleritehdas Oyj laatisi IFRS tilinpäätöksen vuonna 2015.

Pro forma tiedot on esitetty ainoastaan Järjestelyn vaikutusten havainnollistamiseksi, eikä niiden tarkoituksena ole esittää, millainen yhdistyneen liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema olisi, jos Järjestely olisi todellisuudessa tapahtunut alla mainittuna ajankohtana. Tiedot eivät myöskään havainnollista, millainen Yhtiön liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema on tulevaisuudessa.

Tilintarkastamaton pro forma -tuloslaskelma tilikaudelta 1.1.–31.12.2014 on laadittu olettaen, että Järjestely olisi tapahtunut 1.1.2014, mutta siinä ei ole huomiotu yrityskaupasta syntyvää negatiivisen liikearvon tuloutusta, arviolta 24,4 miljoonaa euroa vaan tämä on esitetty taseessa per 31.12.2014. Tilintarkastamaton pro forma -tase 31.12.2014 on laadittu olettaen, että yhdistyminen olisi tapahtunut 31.12.2014 IFRS laadintaperiaatteita noudattaen. Taaleritehtaan ja Garantian siirtymisen vaikutus FAS tilinpäätösperiaatteista IFRS laadintaperiaatteisiin on kuvattu Taaleritehtaan osalta kappaleessa *"Eräitä taloudellisia tietoja Taaleritehtaasta"* ja Garantian osalta vastaavasti kappaleessa *"Eräitä taloudellisia tietoja Garantiasta"* sekä esitetty taulukossa *"IFRS-oikaisu"* alla. Garantian tuloslaskelman ja taseen erien luokittelu ja esittäminen on muutettu vastaamaan Taaleritehtaan noudattamaa esittämistapaa ja vakuustoiminnan erät esitetty erikseen tuloslaskelmassa ja taseessa.

Osakkeen merkintähinta Osakeannissa on 7,25 euroa. Osakkeiden merkintähinta perustuu edellä mainittuun Yrityskaupan osittaiseen rahoittamiseen. Osakkeiden yhteenlaskettu merkintähinta on noin 19 miljoonaa euroa, Yrityskaupan kokonaiskauppahinnan ollessa 60,0 miljoonaa euroa, joita on käytetty tilintarkastamattomassa pro forma - taloudellisessa informaatiossa. IFRS:n mukaisessa hankintamenolaskelmassa kauppahinta kohdistetaan vastaanotettuja varoja kohtaan, eikä tilauskannalle, asiakassuhteille tai brandille ole laskettu arvoa. Garantian nettovarojen 84,4 miljoonaa euroa ylittäessä hankintamenon 60 miljoonaa euroa, syntyy negatiivista liikearvoa 24,4 miljoonaa euroa per 31.12.2014. Alustava hankintamenolaskelma on esitetty kohdassa: *"Tilintarkastamattomien pro forma oikaisujen liitetiedot"*, kohta 4) Pro forma hankintamenon kohdistaminen. Garantian sijoitusten käyvän arvon muutoksesta ja tasoitsemäärästä huomioidaan laskennalliset verot ja ne tullaan poistamaan vaikutusaikanaan kuten Garantian IFRS:n laadintaperiaatteissa kuvattu kappaleessa *"11 Eräitä taloudellisia tietoja Garantiasta"*. Yrityskaupan myötä Taaleritehdas laajentaa ja vahvistaa asiakaskuntaansa sekä toimintaansa vakuutusliiketoimintaan. Taaleritehdas tulee jatkossa harjoittamaan liiketoimintaansa seuraavien liiketoiminta-alueiden kautta: sijoitus-, rahoitus- ja vakuutusliiketoiminta. Taaleritehtaan ja Garantian liiketoiminnoissa ei Yhtiön käsityksen mukaan ole päällekkäisyyttä.

Tilintarkastamattomassa pro forma -taloudellisessa informaatiossa ei ole otettu huomioon mahdollisia synergiaetuja. Tässä esitetty tilintarkastamaton pro forma -taloudellinen informaatio tulee lukea yhdessä Taaleritehtaan 31.12.2014 päättyneen tilikauden konsernitilinpäätöstietojen kanssa, sekä Garantian 31.12.2014 päättyneen tilikauden tilinpäätöstietojen kanssa.

Tilintarkastamatonta pro forma -taloudellista informaatiota koskeva tilintarkastajan lausunto on esitetty Esitteen Liitteessä 1.

Tilintarkastamattomien pro forma -oikaisujen perusteet

Taaleritehdas Oyj:n tilintarkastamattomissa pro forma -konsernituloslaskelma ja -tasetiedoissa on käytetty seuraavia oikaisuja ja olettamuksia

1) Garantian tulolaskelma- ja tase erien uudelleenluokittelu vastaamaan Taaleritehtaan tulolaskelma- ja taserakennetta

Garantian IFRS-tuloslaskelman mukainen tuloslaskelma-rivi "Vakuutusriskiliikkeen tulos" 10,7 miljoonaa euroa on esitetty Taaleritehtaan tuloslaskelmassa "Vakuutustoiminnan nettotuotot / Vakuutustoiminnan nettotuotot" alla. Garantina IFRS-tuloslaskelman mukainen "Sijoitustoiminnan nettotuotto" 5,3 milj. euroa on esitetty Taaleritehtaan tuloslaskelmassa "Vakuutustoiminnan nettotuotot / Sijoitustoiminnan nettotuotot" alla. Garantian IFRS-tuloslaskelmassa esitetty "Hallinnon kulut / Liikekulut" 4,6 milj. euroa on Taaleritehtaan tuloslaskelmassa jaettu eriin "Hallintokulut / Henkilöstökulut" 2,8 milj. euroa ja 1,9 milj. euroa esitetty kohdassa "Liiketoiminnan muut kulut".

- Garantian IFRS-tase on ryhmitelty uudestaan seuraavasti vastaamaan Taaleritehtaan taserakennetta: - "Rahavarat" on esitetty kohdassa "Saamiset luottolaitoksilta"
- "Saamiset ensivakuutustoiminnasta", Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta", " Jälleenvakuuttajien osuus vastuuvielasta" ja "Muut saamiset (regressit) esitetty kohdassa "Vakuutustoiminnan varat / Vakuutustoiminnan saamiset"
- "Käyvän arvon rahasto" on esitetty "Edellisten tilikausien voitto (tappio)"-kohdassa
- "Vakuutusmaksuvastuu", "Korvausvastuu", "Velat ensivakuutustoiminnasta", "Velat jälleenvakuutustoiminnasta" on esitetty kohdassa "Vakuutustoiminnan velat"

2) Osakkeiden liikkeeseenlasku

Osakkeita (kappaletta) enintään 3 200 000
Euroa per osake 7,25
Yhteensä: arvio noin 19,0 miljoonaa euroa

Liikkeeseenlaskuun kohdistuvat kulut: 0,2 miljoonaa euroa, on huomioitu omassa pääomassa alla Pro forma taseessa kohdassa "Pro forma-oikaisut".

Pro forma taseessa Yrityskaupan vaikutus on esitetty sarakkeessa "Pro forma-oikaisut".

3) Garantian oman pääoman eliminointi ja pääomanpalautus Myyjille

Garantian Myyjille palautetaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 10,0 miljoonaa euroa kauppasopimuksen mukaan ennen kun Taaleritehtaasta tulee Garantian omistaja. Kyseinen pääomanpalautus on vähennetty Garantian omasta pääomasta kohdasta "Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta" ja vastaavasti "Vakuutustoiminnan varat / Sijoitusomaisuus". Garantian eliminointi oma pääoma on 84,4 milj. euroa per 31.12.2014, hankintamenon ollessa 60,0 milj. euroa. IFRS:n mukaisesti laadittuna syntyy täten negatiivista liikearvoa yhteensä 24,4 miljoonaa euroa per 31.12.2014 Myyjien pääomanpalautuksen jälkeen, joka on oikaistu tilintarkastamattomasta pro forma -taseesta kohdassa "Pro forma-oikaisut".

4) Pro forma hankintamenon kohdistaminen

Alustava hankintahinnan kohdistuslaskelma 31.12.2014 on hypoteettinen, koska Garantia-transaktio ei ole vielä toteutunut. Lopullinen hankintahinnan kohdistuslaskelma laaditaan perustuen Garantian yksilöitävissä olevien varojen, velkojen sekä mahdollisten ehdollisten velkojen käypiin arvoihin hankinta-ajankohtana, kun Taaleritehdas saa määräysvallan Garantiassa. Arvioitu hankinta-ajankohta on 31.3.2015. Lopullinen hankintahinnan kohdistuslaskelma hankinta-ajankohtana voi erota merkittävästi hypoteettisesta kohdistuslaskelmasta, joka on esitetty tässä tilintarkastamattomassa pro forma - taloudellisessa informaatiassa.

Hypoteettinen hankintahinnan kohdistuslaskelma on laadittu perustuen mahdollisten aineettomien hyödykkeiden arviointiin, käyttäen taloudellisia tietoja per 31.12.2014 sekä pro forma -taloudellisen informaation laatimisen yhteydessä saatavilla ollutta materiaalia. Tilauskannalle, asiakassuhteille tai brandille ei ole laskettu arvoa.

Garantia-transaktiosta arvioidaan muodostuvan edullisesta kaupasta syntyvä voitto, eli negatiivinen liikearvo. Lopullinen hankintahinnan kohdistuslaskelma laaditaan perustuen Garantian yksilöitävissä olevien varojen, velkojen sekä mahdollisten ehdollisten velkojen käypiin arvoihin hankinta-ajankohtana, kun Taaleritehdas saa määräysvallan Garantiassa. Siten syntyvä negatiivinen liikearvo on alustava ja syntyvä jäännöserä hankinta-ajankohtana voi erota merkittävästi tässä tilintarkastamattomassa pro forma - taloudellisessa informaatiassa esitettyyn verrattuna.

Garantiasta luovutettava vastike koostuu suoritettavasta käteiskauppasummasta 60,0 miljoonaa euroa, jota ennen Garantian myyjille on palautettu sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 10,0 miljoonaa euroa.

Garantian yksilöitävissä olevien varojen sekä vastattaviksi otettavien velkojen suuntaa antavat käyvät arvot (miljoonaa euroa, 31.12.2014):

	31.12.2014
Aineettomat hyödykkeet	0,4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	118,0
Saamiset ensivakuutustoiminnasta	0,3
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	0,1
Jälleenvakuuttajien osuus vastuuvelasta	0,9
Siirtosaamiset	1,6
Muut saamiset (regressit)	1,3
Rahavarat	1,6
Vakuutusmaksuvastuu	-12,4
Korvausvastuu	-0,9
Laskennalliset verovelat	-16,1
Velat ensivakuutustoiminnasta	-0,2
Velat jälleenvakuutustoiminnasta	-0,8
Siirtovelat	-1,0
Muut velat	-0,5
Yksilöitävissä olevat nettovarot ennen pääoman palautusta	94,4
- Myyjille palautettava määrä omaa pääomaa	-10,0
Yksilöitävissä olevat nettovarot	84,4
Negatiivinen liikearvo (edullisesta kaupasta syntyvä voitto)	24,4
Yhteensä	60,0

IFRS:n mukaan se määrä, jolla liiketoimintojen yhdistämisen hankintameno alittaa hankkijaosapuolen osuuden yksilöitävien varojen ja velkojen nettomääräisestä käyvästä arvosta, on tuloutettava välittömästi tilikauden tulokseen. Esitetty alustava hankintamenolaskelma on laadittu käyttäen Garantian pro forma -taseen mukaista omaa pääomaa ja vastaanotettuja varoja.

Oman pääoman erittely

Garantian 60 000 osaketta

Garantian oma pääoma:

- Osakepääoma:	10,2 miljoonaa euroa
- Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto:	10,0 miljoonaa euroa
- Myyjille palautettava määrä;	- 10,0 miljoonaa euroa
- Voittovarot	74,1 miljoonaa euroa

Oma pääoma yhteensä: 84,4 miljoonaa euroa

Kohdistettava hankintameno: 60,0 miljoonaa euroa

Negatiivinen goodwill: 24,4 miljoonaa euroa

Tilintarkastamattomassa pro forma laskelmassa hankintameno 60,0 milj. euroa on kirjattu Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiöosakkeisiin ja Konsernissa eliminoitu vastaanotettuja varoja vastaan.

Yritysjohdon arvion mukaan valtaosa kohdistettavasta hankintamenosta tulee olemaan negatiivista liikearvoa, arvio 24,4 miljoonaa euroa kertaluonteinen erä, ja tuloutetaan välittömästi IFRS periaatteiden mukaisesti.

Pro forman edellisten tilikausien voitto (tappio)-tiliä on oikaistu Garantian IFRS mukaisesti laaditun edellisten tilikausien voitolla 65,0 miljoonalla eurolla. Tilikauden tulos / emoyhtiön omistajien osuus-tiliä on oikaistu Garantian IFRS:n mukaisella tilikauden tuloksella 9,1 miljoonalla eurolla, negatiivisen liikearvon tuloutuksella 24,4 miljoonalla eurolla, hankinnan korkokuluista koko vuodelta 1,1 miljoonaa euroa ja yritysjärjestelyyn kohdistuvaan varainsiirtoveroon hankittavista osakkeista, arviolta 1,0 miljoonaa euroa liiketoiminnan muissa kuluissa yhteensä 13,2 miljoonalla eurolla.

5) Yrityskaupan velkarahoitus

Yrityskauppa on tarkoitettu rahoittamaan kassavaroilla, arviolta 30 miljoonaa euroa, järjestettävällä Osakeannilla, arvio 19 miljoonaa euroa ja ulkopuolisella velkarahoituksella, arvio 11,0 miljoonaa euroa, yhteensä 60 miljoonaa euroa. Yrityskaupan rahoituksella on jatkuva vaikutus ja velkarahoitus tulee lisäämään Taaleritehtaan korkokuluja jatkossa. Velkarahoituksen transaktiokulut 0,2 miljoonaa euroa on huomioitu ja vähennetty vastaavasti "Velat luottolaitoksilta"-tase erästä, josta 0,1 miljoonaa jo Taaleritehtaan IFRS-luvuissa vuodelta 2014. Velkarahoituksen kertynyt korko vuodelle 2014 on yhteensä 1,9 miljoonaa euroa olettaen, että yrityskauppa olisi suoritettu 1.1.2014. Tilikauden korkokuluja on oikaistu 1,1 miljoonalla eurolla, koska vuoden 2014 IFRS-tulokseen oli jo kertynyt kaupasta aiheutuvia korkokuluja 0,8 miljoonaa euroa 30 miljoonan euron joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskusta vuonna 2014.

Saamiset luottolaitoksilta on oikaistu 30 miljoonalla eurolla sekä järjestelyn kohdistuvilla kuluilla 1,1 miljoonaa euroa, yhteensä 31,1 miljoonaa euroa. Osakeannista saatavat varat 19,0 miljoonaa euroa ja ulkopuolinen velkarahoitus 11,0 miljoonaa euroa on eliminoitu yhdessä luottolaitossaamisten 30,0 miljoonaa euroa Garantiasta suoritettavaa kauppasummaa 60 miljoonaa euroa vastaan.

6) IFRS oikaisut

Taaleritehtaan IFRS-oikaisut tilikaudelle 1.1.2014–31.12.2014 muodostuu FAS:in mukaisesti tehdyistä oikaisuksista, jotka on eritelty kohdassa "Taaleritehtaan taloudellinen informaatio". Garantian IFRS oikaisut tilikaudelle 1.1.2014 – 31.12.2014 on esitetty vastaavasti "Garantian taloudelliset tiedot" alla.

Laskennalliset verot Taaleritehtaan ja Garantian sijoitusten käyvästä arvosta ja Garantian tasoitusmäärästä on esitetty kohdassa "IFRS oikaisut" ja oikaistaan tilikauden veroihin niiden realisoitua. Oikaisulla on jatkuva vaikutus.

7) Yrityskauppaan liittyvät transaktiokustannukset

Yrityskauppaan liittyvät transaktiokustannukset arviolta 1,0 miljoonaa euroa on huomioitu rahavarojen vähennyksenä ja kuluna "Liiketoiminnan muut kulut" alla, josta varainsiirtoveron osuus on 1,0 miljoonaa euroa. Oikaisulla on kertaluonteinen vaikutus. Transaktiokustannuksista on huomioitu vero 0,4 miljoonaa euroa ja esitetty tuloslaskelmassa kohdassa Tuloverot sekä taseessa Siirtovelat-kohdassa. Tämän lisäksi on huomioitu osakeannin johdosta 0,2 miljoonaa euroa transaktiokulua oman pääoman vähennyksenä.

TAALERITEHDAS-KONSERNIN PRO FORMA TULOSLASKELMA *)

	Taaleritehdas 1.1.- 31.12.2014 FAS (milj. euroa) (tilintarkastettu)	Garantia 1.1.- 31.12.2014 FAS (tilintarkastamaton)	IFRS - oikaisut	Pro forma- oikaisut	Pro forma 1.1.- 31.12.2014 IFRS (tilintarkastamaton)
Palkkiotuotot	33,4				33,4
Vakuutustoiminnan nettotuotot					
Vakuutustoiminnan nettotuotot		4,6	6,1		10,7
Sijoitustoiminnan nettotuotot		5,3			5,3
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1,8		14,2		16,0
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista					
Korkotuotot	3,3				3,3
Myytavissä olevien rahoitusvarojen nettotuotot					
Liiketoiminnan muut tuotot	2,9				2,9
LIIKETOIMINNAN TUOTOT	41,5	9,9	20,3	0,0	71,7
Palkkiokulut	-6,3				-6,3
Korkokulut	-0,8		-0,5	-1,1	-2,4
Hallintokulut					
Henkilöstökulut	-16,5	-2,8	-0,5		-19,8
Muut hallintokulut	-5,6				-5,6
Poistot ja arvonalentumiset konserni-liikearvosta	-0,2		0,2		0,0
Poistot ja arvonalentumiset aineellista ja aineettomista hyödykkeistä	0,0				
	-0,6				-0,6

Liiketoiminnan muut kulut	-3,4	-1,9	-0,5	-1,0	-6,8
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-0,5				-0,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,0				0,0
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	7,6	5,3	18,9	-2,1	29,6
Tuloverot	-1,6	-1,0	-3,8	0,4	-6,1
VARSINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN	6,0	4,2	15,1	-1,7	23,6
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	-1,1		1,1		0,0
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	4,8	4,2	16,2	-1,7	23,6

LAAJA TULOSLASKELMA

Tilikauden voitto			16,2	-1,7	23,6
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot			0,0		0,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat			2,2		2,2
Verot			-0,4		-0,4
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä			1,8	0,0	1,8
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	4,8	4,2	17,9	-1,7	25,3
Tilikauden voitosta					
Emoyhtiön omistajien osuus	4,8	4,2	15,1	-1,7	22,5
Määräysvallattomien osuus	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1
Tilikauden laajasta tuloksesta					
Emoyhtiön omistajien osuus			1,8		1,8
Määräysvallattomien osuus					
Yhteensä					
Emoyhtiön omistajien osuus	4,8	4,2	16,9	-1,7	24,2
Määräysvallattomien osuus			1,1	0,0	1,1

*) Negatiivisen liikearvon 24,4 milj. euron tuloutusta Garantiasta ei huomioitu tuloslaskelmassa vaan taseessa

PRO FORMA -TASE

	Lisätieto	Taaleriehdas 31.12.2014 FAS	Garantia 31.12.2014 FAS	IFRS- oikaisu	Pro forma- oikaisu	Pro forma 31.12.2014 IFRS
Vastaavaa		(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)			(tilintarkastamaton)
(milj. euroa)						
Saamiset luottolaitoksilta	2) 5) 7)	31,5	1,6	0,0	-31,0	2,1
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		21,7				21,7
Osakkeet ja osuudet		9,0		-4,7		4,3
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä		0,0				
Vakuutustoiminnan varat		0,3		78,9		79,2
Vakuutustoiminnan saamiset			111,6	9,1	-10,0	110,7
Sijoitusomaisuus	3)		1,8	0,9		2,7
Aineettomat hyödykkeet		2,2	109,8	8,2	-10,0	108,0
Konserniliikearvo		0,5	0,7	-0,1		2,8
Muut aineettomat hyödykkeet		1,7	0,7	0,2		0,7
Aineelliset hyödykkeet		0,6	0,7	-0,3		2,1
Muut varat		0,6	0,1	1,8		2,5
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		6,9	0,0			6,9
Laskennalliset verosaamiset		5,7	1,6	-0,1		7,2
		0,1	0,0			0,1
		78,1	115,6	84,9	-41,0	237,6

Vastattavaa		Taaleritehdas 31.12.2014 FAS	Garantia 31.12.2014 FAS	IFRS- oikaisu	Pro forma- oikaisu	Pro forma 31.12.2014 IFRS (tilintar- kastamaton)
(milj. euroa)		(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)			
VIERAS PÄÄOMA		50,8	85,8	10,4	12,1	159,0
Velat luottolaitoksille	5)				10,9	10,9
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		10,0		60,5		70,5
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		30,0		-0,2		29,8
Vakuutustoiminnan velat			84,6	-70,4		14,3
Muut velat		2,8	0,2	0,4		3,3
Siirtovelat ja saadut ennakot	7)	8,0	1,0	1,3	0,7	11,1
Laskennallinen verovelat				18,7		18,7
OMA PÄÄOMA		27,3	29,8	74,6	-52,7	78,9
Osakepääoma		0,1	10,2		-10,2	0,1
Vapaat rahastot		14,6	10,0		9,0	33,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	3)	14,6	10,0		-10,0	14,6
Osakeanti	2), 5)				19,0	19,0
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	3), 4)	6,1	5,4	59,5	-65,0	6,0
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	3), 4), 7)	4,8	4,2	15,1	13,6	37,8
Määräysvallattomien omistajien osuus						
pääomista		1,5	0,0	-0,1		1,4
		78,1	115,6	84,9	-41,0	237,6

13 YHTIÖN LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Seuraavat tiedot tulee lukea yhdessä Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen tilikausilta 31.12.2014 ja 31.12.2013 laadittujen Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja niiden liitetietojen kanssa sekä kohdassa "Eräitä taloudellisia tietoja Taaleritehtaasta" esitettyjen valikoitujen tietojen ja lisäksi eräiden muiden Esitteessä esitettyjen taloudellisten tietojen kanssa. Taaleritehtaan ja Konsernin toteutuneet tulokset saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyistä johtuen monista seuraavassa ja muualla Esitteessä kuvatuista tekijöistä.

Seuraavassa tarkastelussa esitetään tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Sijoittajien on syytä perehtyä myös Esitteen kohdissa "Riskitekijät - Yhtiön ja Konsernin liiketoimintaan liittyvät riskitekijät" ja "Esitettä koskevia tietoja - Tulevaisuutta koskevat lausunnot" esitettyihin tärkeisiin tekijöihin, joiden takia toteutuneet tulokset voivat poiketa olennaisesti kuvatuista tai esitetyistä tulevaisuutta koskevista lausumista pääteltävistä tuloksista.

Tässä osassa "tilikausi 2014" tai "vuosi 2014" viittaa 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilintarkastettuun konsernitilinpäätökseen ja "tilikausi 2013" tai "vuosi 2013" viittaa 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilintarkastettuun konsernitilinpäätökseen.

13.1 Viimeaikainen kehitys ja tulevaisuuden näkymät

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Taaleritehtaan Varainhoito organisoii instituutio- ja yksityisvarainhoidon toiminnot uudelleen palvelukseen entistä paremmin eri asiakasryhmiään. Järjestelyn toteutuessa maaliskuun 2015 lopussa, tullaan Konsernin liiketoimintaa jatkossa johtamaan kolmen liiketoiminta-alueen kautta: Sijoitustoiminta, Rahoitustoiminta ja Vakuutustoiminta. Sijoitustoiminta-liiketoiminta-alueeseen tulevat kuulumaan nykyiset liiketoiminta-alueet Varainhoito, Pääomarahastot ja Sijoitustehdas. Lainaamon toiminta kuuluu Rahoitustoimintaan ja Garantian liiketoiminta Vakuutusvahdin kanssa muodostavat Konsernin Vakuutus-liiketoiminnan.

Yhtiön osakkeiden lukumäärää lisättiin ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksellä 12.2.2015 antamalla osakkeenomistajille maksutta uusia osakkeita omistusten mukaisessa suhteessa siten, että kutakin A-sarjan osaketta kohti annettiin kolme (3) A-sarjan osaketta ja kutakin B-sarjan osaketta kohti annettiin kolme (3) B-sarjan osaketta. Uusia A-sarjan osakkeita annettiin 12.290.112 kappaletta ja uusia B-sarjan osakkeita 6.588.903 kappaletta ja maksuttoman osakeannin jälkeen A-sarjan osakkeita oli yhteensä 16.386.816 kappaletta ja B-sarjan osakkeita yhteensä 8.785.204 kappaletta. Uudet osakkeet liitettiin arvo-osuusjärjestelmään 16.2.2015 ja otettiin julkisen kaupankäynnin kohteeksi 17.2.2015.

Ylimääräinen yhtiökokous 12.2.2015 valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa uusia B-sarjan osakkeita yhteensä enintään 3.200.000 kappaletta. Osakeantivaltuuksien liittyä 12.12.2014 tiedotettuun Garantian osakekannan hankinnan rahoittamiseen. Hallitus on oikeutettu päättämään Osakeannin ehdoista, mukaan lukien annettavien osakkeiden merkintähinnan määrittelyperusteista ja lopullisesta merkintähinnasta, sekä osakemerkintöjen hyväksymisestä, liikkeeseen laskettavien uusien osakkeiden allokoinnista sekä liikkeeseen laskettavien osakkeiden lopullisesta määrästä. Hallitukselle annettava valtuutus sisältää oikeuden poiketa osakkeenomistajien merkintätätuoikeudesta edellyttäen, että poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallitukselle annettava valtuutus sisältää lisäksi oikeuden päättää siitä, merkitäänkö osakkeen merkintähinta kokonaan tai osittain sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon taikka osakepääoman korotukseksi. Valtuuksien on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä ja kumoaa 7.3.2013 päätetyn antivaltuutuksen.

Hallitus on 26.2.2015 päättänyt käyttää edellä mainitun valtuutuksen järjestämällä Osakeannin Garantia-kaupan rahoittamiseksi. Mikäli Garantia-kauppa toteutuu, siirtyy Taaleritehdas-konserni soveltamaan kansainvälisiä IFRS-tilinpäätösperiaatteita 1.1.2015 alkaen ja valmistele samalla päälistalle siirtymistä. IFRS-tilinpäätökseen tulee useita muutoksia verrattuna tässä tilinpäätöksessä Suomen kirjanpitolain edellyttämiin tietoihin. Nämä muutokset kuvataan tarkemmin kohdassa "10.1 Taaleritehdas siirtyy noudattamaan IFRS-standardeja 1.1.2015 alkaen.". Oleellisin muutoksen Taaleritehtaan FAS-tilinpäätökseen verrattuna tuo IFRS 10, jonka myötä Taaleritehdas Oyj:llä on IFRS 10:n mukainen määräysvalta Taaleritehtaan Metsärahasasto II Ky:ssä. Näin ollen Taaleritehtaan Metsärahasasto II Ky on IFRS 10:n mukaan Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiö ja yhdistellään Taaleritehdas -konsernin IFRS-tilinpäätökseen. Taaleritehtaan Metsärahasasto II Ky:n osalta sovelletaan IAS 28.17 mukaista vapautusta pääomaosuusmenetelmän soveltamisesta. Finsilva Oyj käsitellään finanssisijoituksena ja luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi rahoitusvaraksi. Taaleritehtaan Metsärahasasto II Ky:n yhdistäminen vaikuttaa olennaisesti Taaleritehdas-konsernin taserakenteeseen ja sen tulokseen. Taaleritehdas-konsernin tase kasvaa Taaleri-

tehtaan Metsärahassto II Ky:n yhdistämisen myötä 74,2 miljoonalla eurolla ja tilikauden tulos paranee 10,5 miljoonalla eurolla. Taaleritehdas arvioi Garantia-kaupasta kertyvän Taaleritehdas-konsernille merkittävän kertaluonteisen positiivisen tulosvaikutuksen sen toteutuessa vuonna 2015.

Yhtiön viimeisin tilintarkastettu tilinpäätös koskee 31.12.2014 päättynyttä tilikautta. Tuon päivämäärän jälkeen Yhtiön tai Konsernin taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittävää muutosta eikä Yhtiön tai Konsernin tulevaisuudennäkymissä ole tapahtunut merkittävää kielteistä muutosta.

Tulevaisuuden näkymät

Yhtiön tilinpäätökseen 2014 liitettyssä toimintakertomuksessa on todettu seuraavaa:

”Suomen taloudellinen ympäristö jatkuu haastavana. Varainhoidon liiketoiminnan odotetaan kasvavan edelleen maltillisesti vuonna 2015 ja Pääomarahastojen liiketoiminnan jatkavan vuoden 2014 hyvää kehitystään vuonna 2015. Lainaamon lainakannan uskotaan kehittyvän suotuisasti ja luottotappioiden pysyvän samalla tasolla kuin vuonna 2014. Sijoitustehdas jatkaa kansasijoittamisen periaattein ja pyrkii tekemään muutaman sijoituksen vuoden aikana. Sijoitustehtaalle arvioidaan kertyvän maltillista osinkotuloa ilman mahdollisia irtautumisia kohdeyhtiöistä. Taaleritehdas arvioi liikevaihtonsa kasvavan jatkuvista liiketoiminnoistaan.”

Yhtiön viimeisin tilintarkastettu tilinpäätös koskee 31.12.2014 päättynyttä tilikautta. Tuon päivämäärän jälkeen Yhtiön tai Konsernin taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittävää muutosta eikä Yhtiön tai Konsernin tulevaisuudennäkymissä ole tapahtunut merkittävää kielteistä muutosta.”

Epävarmuustekijät

Yhtiön kannalta merkittävimmät tulevat riskit ovat liiketoiminnan kasvuun ja sen hallintaan liittyvät riskit ja luottoriskit. Yhtiön liikevoittoon vuosina 2015–2017 vaikuttavat useat tekijät, jotka voivat heikentää Yhtiön mahdollisuuksia saavuttaa asetettuja tavoitteita ja odotettua positiivista liikevoiton kasvua. Keskeisiä tekijöitä ovat mm.:

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

Edellä on esitetty tyypillisiä tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa heikentävästi Yhtiön tuloskehitykseen ja kannattavuuteen. On kuitenkin syytä huomioda, että luettelo ei ole tyhjentävä ja on olemassa muitakin tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön tuloksentelekykyyn ja kannattavuuteen, katso ”Riskitekijät”

Konsernin liikevaihto, eli sijoituspalveluiden tuotot, nousi 50,9 prosenttia 41,5 miljoonaan euroon (27,5 miljoonaa euroa vastaavalla ajanjaksolla vuonna 2013). Liikevaihdon kehitykseen vaikutti positiivisesti erityisesti tiettyjen pääomarahastohankkeiden myynti tilikauden 2014 loppupuolella. Konsernin palkkiotuotot kasvoivat 31,3 prosenttia vuodesta 2013 (30,2 prosenttia). Vuoden 2014 liikevoitto oli 7,6 miljoonaa euroa (4,5 miljoonaa euroa vuonna 2013) ja tilikauden 2014 voitto verojen ja vähemmistöosuusien jälkeen oli 4,8 miljoonaa euroa (3,2 miljoonaa euroa vuonna 2013).

13.2 Investoinnit

Taaleritehdas on investoinut vuonna 2014 yli miljoona euroa IT-järjestelmiinsä. Aineettomien hyödykkeiden tase-arvo on noussut vuoden 2013 lopun 1,3 miljoonasta eurosta 2,2 miljoonaan euroon.

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

13.3 Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön ja yhdistyneen konsernin (Taaleritehdas mukaan lukien Garantia Järjestelyn toteuduttua) käyttöpääoma riittää vähintään 12 kuukauden ajaksi Esitteen päivämäärästä.

14 PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa on esitetty Taaleritehdas Oyj:n (i) toteutunut ja (ii) Osakeannista saadun arvioidun 19,0 miljoonan euron nettovarojen vaikutus, olettaen että Osakeanti merkitään täysimääräisesti, ja se että Järjestely olisi toteutettu 31.12.2014, huomioonottava konsernitason pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.12.2014.

Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä harkitsevan sijoittajan tulee lukea tämä taulukko yhdessä kohtien "Eräitä taloudellisia tietoja Taaleritehtaasta", "Pro forma – muotoiset taloudelliset tiedot" ja "Yhtiön liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema" sekä tähän Esitteeseen sisältyvien tai siihen viittaamalla sisällytettyjen historiallisten konsernitilinpäätösten, tiivistettyjen pro forma -tietojen ja muiden tilinpäätöstiöjen kanssa.

Pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.12.2014

milj. euroa	Toteutunut (tilintarkastettu)	Pro forma Osakeannin ja Järjestelyn vaikutus huomioiden 1) (tilintarkastamaton)
PÄÄOMARAKENNE		
Korolliset velat		
Vakuudeton	30,0	29,8
Vakuudellinen	10,0	81,4
Korolliset velat yhteensä	40,0	111,2
Oma pääoma		
Osakepääoma	0,1	0,1
Vapaat rahastot	14,6	14,6
Osakeanti	-	19,0
Muut rahastot		
Kertyneet voittovarot	6,1	6,0
Tilikauden voitto	4,8	37,8
Vähemmistön osuus pääomasta	1,5	1,4
Oma pääoma yhteensä	27,3	78,9
OMA PÄÄOMA JA KOROLLISET VELAT YHTEENSÄ	67,3	190,1
NETTOVELKAANTUNEISUUS		
Rahavarat	31,5	2,1
Likvidit sijoitukset	3,0	108,6
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	2,5	2,5
Likviditeetti	37,0	113,2
Joukkovelkakirjalainat	30,0	29,8
Lainat rahoituslaitoksilta		10,9
Lainat yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	10,0	70,5
Muut velat		
Velat yhteensä	40,0	111,2
Velkojen maturiteettijakauma		
- 1-5 vuotta	40,0	111,2
NETTOVELKAANTUNEISUUS	-3,0	2,0

VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET

Taaleritehdas-konserni	31.12.2014	31.12.2013
Velat, joiden vakuudeksi on annettu yritysikiinnityksiä		
Ulkoinen rahoituslaina	10,0	0,0
Yritysikiinnitykset	15,0	0,0
Muusta syystä omasta puolesta annetut	0,2	0,2
Pankkitakaus	0,2	0,2
Muut vastuusitoumukset	10,0	5,0
Velat luottolaitoksille / luottolimiitti (ei omaa vakuutta)	10,0	5,0
Josta käyttämättä	10,0	5,0
Takausvastuut	0,5	0,3
Kolmannelle osapuolelle annetut takaukset	0,5	0,3
Taaleritehdas Oyj	31.12.2014	31.12.2013

Muut vastuusitoumukset	5,0	0,0
Velat luottolaitoksille / luottolimiitti (ei omaa vakuutta)	5,0	0,0
Josta käyttämättä	5,0	0,0

ELÄKEVASTUUT

Yhtiön henkilöstön ja johdon lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEl-vakuutuksilla. Yhtiön johdolle on otettu vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus. Yhtiöllä ei ole kirjaamattomia eläkevastuita.

LEASING- JA MUUT VUOKRAVASTUUT

Taaleritehdas-konserni	31.12.2014	< 1 v.	1-5 v.
Huoneistovuokrat		1,0	1,7
Leasing- ja vuokravastuut		0,3	0,3
Yhteensä		1,2	2,0
Taaleritehdas-konserni	31.12.2013	< 1 v.	1-5 v.
Huoneistovuokrat		0,7	0,8
Leasing- ja vuokravastuut		0,2	0,1
Yhteensä		0,8	0,9
Emo	31.12.2014	< 1 v.	1-5 v.
Leasingmaksut		0,1	0,1
Yhteensä		0,1	0,1
Emo	31.12.2013	< 1 v.	1-5 v.
Leasingmaksut		0,1	0,0
Yhteensä		0,1	0,0

Lisätietoa Garantian taseen ulkopuolisista vastuista ja annettujen vakuuksien luonteesta ja määrästä kohdassa "8.3 Garantian liiketoiminnan ja päämarkkinoiden kuvaus"

15 YHTIÖN JOHTO JA HALLINTO

15.1 Yleistä

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

Hallituksen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän työosoite on Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki.

15.2 Hallitus

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

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan hallitus koostuu vähintään kolmesta ja enintään seitsemästä varsinaisesta jäsenestä. Hallituksen jäsenet valitaan tehtävänsä valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka.

Hallitukseen kuuluu tällä hetkellä viisi varsinaista jäsentä. Hallituksen puheenjohtajana toimii Peter Fagernäs.

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

15.3 Hallituksen jäsenet

Yhtiön hallitukseen kuuluvat tämän Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

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

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

Peter Fagernäs

Hallituksen puheenjohtaja

Päätoimi: Hermitage & Co Oy, hallituksen puheenjohtaja

Koulutus: Oikeustieteen kandidaatti

Keskeinen työkokemus:

- Pohjola-Yhtymä Oyj, hallituksen pj. 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

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Blick Oy, hallituksen pj. 2014–
- Oy Hermitage Ab, hallituksen pj. 2003–
- Fortum Oyj, hallituksen pj. 2004–2009
- AS Trigon Capital, hallintoneuvoston jäsen 2004–
- eQ Oyj, hallituksen jäsen 2007–2011
- Winpak Plc, hallituksen jäsen 2006–2011

Juha Laaksonen

Hallituksen varapuheenjohtaja

Päätoimi: Hallitusammattilainen

Koulutus: BA

Keskeinen työkokemus:

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

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Sato Oyj, hallituksen pj. 2007–
- Sponda Oyj, hallituksen jäsen 2013–
- Kemira Oyj, hallituksen jäsen 2007–
- Kemijoki Oy, hallintoneuvoston jäsen 2002–2013
- Teollisuuden Voima Oyj, hallituksen jäsen, 2004–2010

Esa Kiiskinen

Hallituksen jäsen

Päätoimi: K-kauppias, K-Citymarket Sello Espoo

Koulutus: Yo-merkonomi

Keskeinen työkokemus:

- K-kauppias, Saija ja Esa Kiiskinen Oy, K-Citymarket Sello, 2013–
- K-kauppias, Saija ja Esa Kiiskinen Oy, K-Supermarket Kontumarket 1996–2013

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Elinkeinoelämän keskusliitto EK, yrittäjävaltuuskunnan pj. 2012–
- Kesko Oyj, hallituksen pj. 2012–
- Saija ja Esa Kiiskinen Oy, hallituksen pj. 1995–
- Elinkeinoelämän keskusliitto EK, hallituksen varapuheenjohtaja 2012–
- Perheyrittäjien liitto, hallituksen jäsen 2011–2012
- Kesko Oyj, hallituksen jäsen 2009–2012
- Kaupan Liitto, hallituksen jäsen 2008–2012
- K-kauppiasliitto ry, hallituksen pj. 2008–2012

Pertti Laine

Hallituksen jäsen

Päätoimi: Veikko Laine Oy, hallituksen puheenjohtaja

Koulutus: Ekonomi

Keskeinen työkokemus:

- Veikko Laine Oy, toimitusjohtaja 1967–2003

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Veikko Laine Oy, hallituksen puheenjohtaja 2003–
- Trigon Capital -konserni, hallituksen jäsen 2003–
- Osaühing Karlskroona, hallituksen jäsen 1998–
- Länsiauto Oy, hallituksen jäsen 1979–
- eQ Oyj, hallituksen jäsen 2006–2011
- United Bankers Ltd, hallituksen jäsen 1968–2011

Vesa Puttonen

Hallituksen jäsen

Päätoimi: Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulu, rahoituksen professori

Koulutus: KTT

Keskeinen työkokemus:

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

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- 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–
- Rocla Oyj, hallituksen jäsen 2007–
- Valtion eläkerahasto, sijoitustoimikunnan jäsen 2003–
- Oras Invest Oy, hallituksen jäsen 2003–
- Elinkeinoelämän tutkimuslaitos (ETLA), tutkimusneuvoston jäsen 2005–2010

15.4 Johtoryhmä

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat tämän Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymä- vuosi	Asema	Yhtiön palveluksessa vuodesta
Juhani Elomaa	1960	Toimitusjohtaja	2008
Karri Haaparinne	1967	Toimitusjohtajan sijainen	2008
Janne Koikkalainen	1971	Lakiasiaintohtaja	2008
Petri Lampinen	1967	Taaleritehdas Varainhoito Oy:n toimitusjohtaja	2008
Jaana Rosendahl	1961	Asiakkuusjohtaja	2008
Minna Smedsten	1976	Talousjohtaja	2013

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

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

Juhani Elomaa

Toimitusjohtaja

Koulutus: VTM, eMBA

Keskeinen työkokemus:

- Taaleritehdas Oyj, toimitusjohtaja 2007–
- Sampo Pankin johtoryhmän jäsen 2006–2007
- Mandatum Yksityispankin johtaja 2005–2007
- 3C Asset Managementin toimitusjohtajana ja osakas 2000–2005
- OKO johtokunnan jäsen 1998–2000
- OKO Pankki Oyj:n, Head of Capital Markets – toiminnon vetäjä 1997–2000
- Erik Selin Pankkiiriliikkeen toimitusjohtaja 1990–1997

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Nostosilta Finance Oy, hallituksen jäsen 2012–
- Maanpuolustuksen Tuki ry, varapuheenjohtaja 2011–
- Finsilva Oy, hallituksen jäsen 2014–
- Grene-Noramaa Ltd, hallituksen jäsen 2013–
- Nurmi-Yhtiöt, hallituksen jäsen 2009–2013
- Ovenia Oy, hallituksen jäsen 2008–2012
- E-Capital Oy, hallituksen puheenjohtaja 2000–
- 3C Asset Management Oy, hallituksen jäsen 2002–2007
- 3C Rahastoyhtiö Oy, hallituksen jäsen 2000–2002
- OP-Rahastoyhtiö Oy, hallituksen jäsen 1998–2000

Karri Haaparinne

Toimitusjohtajan sijainen

Koulutus: Yo-merkonomi, eMBA

Vastuualueet:

- Pääomarahastoliiketoiminta (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, toimitusjohtaja)
- Konsernin oma sijoitustoiminta (Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy, toimitusjohtaja)
- Konsernin liiketoiminnan kehittäminen

Keskeinen työkokemus:

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

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Nostosilta Finance Oy, hallituksen jäsen 2012–
- FA Solutions Oy, hallituksen jäsen 2007–2011

Janne Koikkalainen

Johtaja, lakiasiat ja compliance

Koulutus: OTK

Vastuualueet:

- Konsernin lakiasiat ja compliance toiminta

Keskeinen työkokemus:

- Taaleritehdas Oyj, johtaja, lakiasiat ja compliance 2007–
- Sampo Pankki Oyj, Senior Advisor 2006–2007
- Skandia Life Assurance Company Limited – Suomen sivuliike, Legal Manager 2001–2006
- Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola, korvauslakimies 1999–2001

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- 24PPartner Oy, hallituksen puheenjohtajana 2011–
- Wakova Holding Oy, hallituksen puheenjohtaja 2011–
- Tapiola Paikoitus Oy, hallituksen jäsen 2011–
- Downforce Oy, hallituksen jäsen 2009–

Petri Lampinen

Taaleritehtaan Varainhoito Oy, toimitusjohtaja

Koulutus: Yo-merkonomi, LKV

Vastuualueet:

- Taaleritehtaan varainhoitoliiketoiminnan johtaja

Keskeinen työkokemus:

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

Jaana Rosendahl

Johtaja, asiakkuudet ja markkinointi

Koulutus: Diplomi-insinööri

Vastuualueet:

- Konsernin asiakkuusprosessit, asiakkuuksien kehittäminen, markkinointi ja viestintä

Keskeinen työkokemus:

- Taaleritehdas Oyj, johtaja, asiakkuudet ja markkinointi 2007–
- Mandatum Yksityispankki, johtaja, asiakkuudet ja markkinointi 2006–2007
- A-lehdet Oy, johtaja, myynti, asiakkuudet ja markkinointi 2003–2006
- Aktia Säästöpankki Oyj, markkinointijohtaja 2001–2003
- Fortum Energiatalo, johtaja, asiakkuudet ja markkinointi 1999–2001
- Imatran Voima Oy, kehitysjohtaja 1997–1999
- Imatran Voima Oy, markkinointipäällikkö 1988–1996

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Darwin Media, hallituksen jäsen 2006–2012
- Signom Oy, hallituksen jäsen 2009–2010
- Kaipaus Oy, hallituksen jäsen 2008–2010

Minna Smedsten

Talousjohtaja

Koulutus: KTM

Vastuualueet:

- Konsernitalous

Keskeinen työkokemus:

- Taaleritehdas Oyj, talousjohtaja 2013–
- GreenStream Network Oyj, talousjohtaja 2009–2013
- Kaupthing Bank hf. - Suomen sivuliike, talousjohtaja 2007–2008
- Kaupthing Bank Oyj, talousjohtaja 2005–2007
- Kaupthing Sofi Oyj, talouspäällikkö 2004–2005
- Norvestia Oyj, IR & Finance Manager 2000–2004

Luottamustoimet viimeisen 5 vuoden aikana:

- Ferratum Group, hallituksen jäsen 2010–2013
- GreenStream China Holdings, hallituksen jäsen 2011–2013
- Blåfall AS, hallituksen jäsen 2009–2011

15.5 Hallituksen jäsenten ja johdon palkat ja palkkiot

Hallituksen jäsenten palkkioista päättää yhtiökokous. Hallitukselle maksetaan palkkioita seuraavasti: hallituksen puheenjohtajalle 25.000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 18.000 euroa ja hallituksen jäsenelle 15.000 euroa vuodessa.

Hallituksen palkat ja palkkiot

Nimi	2014	2013
Peter Fagernäs	25 000	25 000
Pertti Laine	15 000	15 000
Juha Laaksonen	18 000	18 000
Esa Kiiskinen*	15 000	-
Vesa Puttonen	15 000	15 000
Esa Karppinen**	-	15 000

* Hallituksen jäsen 4.4.2014 alkaen

** Hallituksen jäsen 1.1.–4.4.2014

Toimitusjohtajan, toimitusjohtajan sijaisen ja muun johtoryhmän palkat ja palkkiot

Yhtiön toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle maksettiin tilikautena 2014 palkkana ja muina etuuksina yhteensä 0,6 miljoonaa euroa (tilikautena 2013 0,4 miljoonaa euroa), sisältäen palkat ja palkkiot luontaisetuineen.

Asema	2014	2013
Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen	0,6 milj. euroa	0,4 milj. euroa
Muu johtoryhmä	0,7 milj. euroa	0,5 milj. euroa

Toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne ovat oikeutettuja irtisanomistilanteessa kuuden kuukauden palkkaan vastaavaan irtisanomiskorvaukseen Yhtiön irtisanoessa työtai toimitusjohtajasopimuksen. Toimitusjohtajalla ja toimitusjohtajan sijaisella on lisäeläkejärjestely. Muun johdon eläkevastuut on järjestetty lakisääteisillä vakuutuksilla.

Kannustinjärjestelmä

Taaleritehdas Oyj:n hallitus päätti 4.12.2013 uudesta Konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annetaan synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2017–2018 osittain Yhtiön B-sarjan osakkeina ja osittain rahana. Kannustinjärjestelmän aiheuttama laimennus Yhtiön osakkeelle on enimmillään 3,08 prosenttia.

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

Esitteen julkistamista edeltävän viiden vuoden ajalta 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 saneeraukseen; tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen ja/tai seuraamuksen kohteena tai saanut tuomioistuimelta tuomiota kelpaamattomuudesta toimimaan minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan minkään yhtiön liiketoimintaa.

Hallituksen tai johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

15.7 Tilintarkastajat

Taaleritehtaan yhtiöjärjestyksen 8 § mukaan 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.

Yhtiön varsinainen yhtiökokous 4.4.2014 valitsi tilintarkastajaksi KHT-yhteisö Ernst & Young Oy:n (2204039-6), päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Tomi Englund.

15.8 Eturistiriidat

Osakeyhtiölaissa säädetään yhtiön hallinnon eturistiriidoista. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen tai toimitusjohtaja ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian

käsittelyyn. Hän ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavana olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Mitä edellä on sanottu sopimuksesta, on vastaavasti sovellettava oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen.

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

Hallituksen jäsenet Peter Fagnäs 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 prosentin suora omistusosuus Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä sekä viiden prosentin suora omistus Lainaamo Oy:stä.

Riippumattomuusarvioinnin perusteella kaikkien tämän Esitteen päivämäärän mukaisten Yhtiön hallituksen jäsenten on katsottu olevan Yhtiöstä riippumattomia.

15.9 Johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistavat tämän Esitteen päivämääränä yhteensä 9 725 484 Yhtiön osaketta, yhteensä 9 010 828 A-sarjan osaketta ja yhteensä 714 656 B-sarjan osaketta, joka vastaa noin 55 prosenttia A-sarjan osakkeista ja noin 8 prosenttia B-sarjan osakkeista ja noin 54 prosenttia kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä ja 39 % kaikista osakkeista yhteensä.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset, mukaan lukien mahdolliset lähipiiriomistukset, tämän Esitteen päivämääränä ilmenevät alla olevasta taulukosta.

Nimi	Asema	A-sarjan osakkeet	B-sarjan osakkeet	Äänet (prosenttia)
Hallitus				
Peter Fagnäs	Hallituksen puheenjohtaja	2 340 000	117 200	13,94
Juha Laaksonen	Hallituksen varapuheenjohtaja	-	-	-
Esa Kiiskinen	Hallituksen jäsen	-	201 600	0,06
Pertti Laine	Hallituksen jäsen	2 340 000	100 400	13,94
Vesa Puttonen	Hallituksen jäsen	232 224	-	1,38
Johto				
Juhani Elomaa	toimitusjohtaja	1 800 000	99 808	10,73
Karri Haaparinne	toimitusjohtajan sijainen	1 491 604	8 400	8,87
Janne Koikkalainen	lakiasiainjohtaja	162 000	5 848	0,96
Petri Lampinen	Varainhoidon toimitusjohtaja	415 000	133 000	2,51
Jaana Rosendahl	Asiakkuus- ja markkinointijohtaja	230 000	48 400	1,38
Minna Smedsten	Talousjohtaja	-	-	-

16 OSAKEPÄÄOMA JA SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

16.1 Yleistä

Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 125 000 euroa jakaantuen 16 365 416 A-sarjan osakkeeseen ja 8 785 204 B-sarjan osakkeeseen. A-sarjan osakkeiden osuus kaikista osakkeista on 65 prosenttia ja osuus kaikista äänistä 97 prosenttia. B-sarjan osakkeiden osuus kaikista osakkeista on 35 prosenttia ja osuus kaikista äänistä 3 prosenttia. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Yhtiön jokainen A-sarjan osake oikeuttaa kahteenkymmeneen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa ja jokainen B-sarjan osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa. A-sarjan osakkeen omistajalla on oikeus vaatia omistamiensa A-sarjan osakkeiden muuntamista B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1. Muuntamista koskeva vaatimus voidaan esittää aina kahdesti (2) vuodessa hallituksen ilmoittamana ajankohdantana, ellei hallitus toisin päättä. Vaatimuksessa on ilmoitettava muunnettavien osakkeiden lukumäärä ja arvo-osuustili, jolle osakkeet on kirjattu. Yhtiö voi pyytää osakkeenomistajien arvo-osuustilille tehtäväksi omistajan luovutusoikeutta rajoittavan merkinnän muuntamismenettelyn ajaksi. Yhtiö tekee muuntamista koskevan kaupparekisteri-ilmoituksen aina kaksi (2) kertaa vuodessa, ellei hallitus toisin päättä. Osakkeen muuntamista koskevaa vaatimusta ei voi peruuttaa. Hallitus päättää tarvittaessa muuntamisen tarkemmista ehdoista. Mikäli A-sarjan osakkeiden lukumäärä laskee alle viidentoista prosentin laskettuna A- ja B-sarjan osakkeiden yhteismäärästä, voidaan jäljellä olevat A-sarjan osakkeet muuntaa B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1. Hallitus tekee kaikki muuntamista koskevat tarpeelliset päätökset. Osakkeiden muuntaminen tässä tilanteessa ja siihen liittyvät päätökset eivät edellytä A-sarjan osakkeen omistajan suostumusta. Suhteellista osuutta laskettaessa ei oteta huomioon Yhtiön hallussa olevia osakkeita.

Kaikkien Yhtiön osakkeiden oikeudet ovat yhtäläisiä jaettaessa Yhtiön varoja. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiön B-sarjan osakkeet noteerataan First Northissa. Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000062195 ja kaupankäyntitunnus on "TAALB". Tarjottavat Osakkeet eivät oikeuta tilikaudelta 2014 mahdollisesti jaettavaan osinkoon. Tarjottavien Osakkeiden kaupankäynnin First Northissa odotetaan alkavan arviolta 17.3.2015 erilaisina osakkeina kaupankäyntitunnuksella TAALBN0115. Tarjottavat Osakkeet yhdistetään jo Yhtiön liikkeeseen laskemien ja kaupankäynnin kohteena olevien Yhtiön B-sarjan osakkeiden kanssa arviolta 24.3.2015 kun Tarjottavien Osakkeiden osinko-oikeudet ovat tulleet yhteneviksi Yhtiön muiden B-sarjan osakkeiden kanssa.

Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden hallussa ei ole Yhtiön omia osakkeita. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

16.2 Suurimmat osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli 20.2.2015 yhteensä 915 osakkeenomistajaa. Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat ja heidän omistuksensa kyseisenä päivänä.

Nimi	A-sarjan osakkeet	B-sarjan osakkeet	Osuus osakkeista, %	Osuus äänistä, %
OY HERMITAGE AB	2 340 000	117 200	9,76	13,94
VEIKKO LAINE OY	2 340 000	100 400	9,69	13,94
ELOMAA JUHANI*	1 800 000	99 808	7,55	10,73
BERLING CAPITAL OY	1 540 000	344 444	7,49	9,25
HAAPARINNE KARRI	1 491 604	8 400	5,96	8,87
CAPERCAILLIE CAPITAL OY	598 524	199 504	3,17	3,62
LAMPINEN PETRI	415 000	133 000	2,53	2,51
KINNUNEN ARTO	280 000	27 000	1,22	1,67
MATHUR RANJIT JUHANI	276 000	106 000	1,52	1,67
LEHTO VESA	276 000	92 000	1,46	1,67

*Juhani Elomaa henkilökohtaisesti sekä omistamansa E-Capital Oy:n kanssa

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

16.3 Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa taulukossa on esitetty yhteenveto Taaleritehtaan osakepääoman ja osakkeiden lukumäärän muutoksista Esitteen päivämäärää edeltävältä kahdelta vuodelta.

Aika	Toimenpide	Vaikutus Osakkeiden lukumäärään	Osakkeiden lukumäärä toimenpiteiden jälkeen	Osakepääoma (euroa)	Rekisteröity ¹⁾
18.3.2013	Osakeanti	A-sarja 0 B-sarja 1 455 000	A-sarja 4 838 005 B-sarja 1 455 000	125 000	22.4.2013
14.5.2014	Osakkeiden muunto	A-sarja -679 836 B-sarja 679 836	A-sarja 4 158 169 B-sarja 2 134 836	125 000	16.5.2014
22.10.2014	Osakkeiden muunto	A-sarja -61 465 B-sarja 61 465	A-sarja 4 096 704 B-sarja 2 196 301	125 000	27.10.2014
12.2.2015	Osakkeiden jakaminen maksuttomalla osakeannilla	A-sarja 12 290 112 B-sarja 6 588 903	A-sarja 16 386 816 B-sarja 8 785 204	125 000	16.2.2015
19.2.2015	Omien osakkeiden mitätöinti	A-sarja -21 400 B-sarja	A-sarja 16 385 416 B-sarja 8 764 204	125 000	20.2.2015

¹⁾ Päivämäärä viittaa siihen päivään, jona merkintä on tehty kaupparekisteriin.

16.4 Voimassa olevat valtuutukset

Yhtiökokous on 12.2.2015 valtuuttanut hallituksen päättämään osakeannista 12.2.2020 mennessä. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 3 200 000 kappaletta Yhtiön B-sarjan osakkeita. Yhtiön hallitus on 26.2.2015 päättänyt käyttää osakeantivaltuutusta Esitteessä kuvatun Osakeannin järjestämiseksi.

Varsinainen yhtiökokous 4.4.2014 valtuutti hallituksen päättämään 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 500.000 kappaletta A-sarjan osaketta ja 250.000 B-sarjan osaketta.
- Osakkeista maksettavan vastikkeen vähimmäismäärä on 2 euroa ja enimmäismäärä 30 euroa osakkeelta.
- Hallitus on oikeutettu hankkimaan osakkeita muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa ja päättämään osakkeiden hankkimisjärjestyksestä.
- Hallitus päättää omien osakkeiden hankkimisen kaikista muista ehdoista.
- Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien ja kumoaa yhtiökokouksen 7.3.2013 päättämän Yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

Yhtiön hallitus on valtuutuksien 7.3.2013 ja 4.4.2014 perusteella hankkinut 5 350 A-sarjan osaketta (osakkeiden jakamisen jälkeen 21 400 kappaletta), jotka on mitätöity 19.2.2015.

16.5 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 konsernitilinpäätöksen 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 määränemmistösäännöksiä 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 prosenttia 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 yhtiökokouksen yhteydessä tai kutsun julkistamisen jälkeen muulla tavoin ennen yhtiökokousta, jos henkilö on antanut suostumuksensa tehtävään ja häntä kannattavat osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Hallituksen ehdotus Yhtiön tilintarkastajiksi julkistetaan yhtiökokouksen yhteydessä.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on merkitty kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön omistajaluetteloon (tai hallintarekisteröidyllä osakkeenomistajalla, joka on sanottuna päivänä merkitty tilapäisesti Yhtiön omistajaluetteloon), ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään yhtiökokouksenkutsussa 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 20 äänellä ja jokainen B-sarjan osake yhdellä 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 yhtiökokouksenkutsussa 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 hyväksytyttyä 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 osavuosisinkoja 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, lukuun ottamatta yllä mainittuja äänioikeuksia, Yhtiössä yhtäläiset oikeudet.

Osakeyhtiölain mukaan oma pääoma jaetaan sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Jaolla on merkitystä määrittäessä jakokelpoisten varojen määrää. Osakepääoma sekä Kirjanpitolain mukainen arvon-

korotusrahasto, 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 voimaanpanosta annetussa 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 voittovarot 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 voimaanpanosta annetussa laissa määrätään. Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksen mukaista määrää, elleivät osakkeenomistajat, jotka omistavat vähintään 10 prosenttia 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 Finlandin asianomaisen tilinhoitajayhteisön välityksellä. Arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan osakkeenomistajille tilisiirtoina rekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jako-osuuksiin (mukaan lukien Yhtiön varojen jako purkautumistilanteessa), pois lukien Tarjottavien Osakkeiden oikeus vuoden 2014 jaettavaan osinkoon kuten edellä on mainittu. Osingon vanhenemispäivä on kolme vuotta osingonmaksun eräpäivästä. 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.

Julkinen ostotarjous ja lunastusvelvollisuus

Arvopaperimarkkinalain 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 prosenttia 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.

16.6 Osakassopimus

Yhtiöllä on 4.2.2013 päivätty osakassopimus ("**Osakassopimus**").

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 Oy Hermitage Ab, Veikko Laine Oy ja Berling Capital Oy. Operatiiviset Perustajaosakkaat ovat Juhani Elomaa ja Karri Haaparinne. Operatiiviset Osakkaat ovat työ- tai toimsuhteessa Konserniin 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

Operatiiviset Perustajaosakkaat ja Operatiiviset Osakkaat voivat vaihtaa vuosittain 24.4.2014 alkaen 1/4 Osakassopimuksen voimaantulohetkellä 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 voimaantulohetkellä 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 voimaantulohetken jälkeen liikkeelle lasketut Yhtiön A-sarjan osakkeet, määrittää Yhtiön hallitus mahdollisen vaihto-oikeuden tapauskohtaisesti liikkeellelaskun yhteydessä.

Sijoittajaosakkaat

Sijoittajaosakkailla on oikeus vaihtaa kaikki Osakassopimuksen voimaantulohetkellä 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 voimaantulohetkellä olemassa olevia Yhtiön A-sarjan 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 voimaantulohetken 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 Osakas-sopimuksessa ole nimenomaisesti muuta sovittu.

Voitonjako

Osakassopimuksen mukaan tavoitteena on, että Yhtiö jakaa Yhtiön osakkeenomistajille sellaiset voittovarat, jotka voidaan jakaa huomioon ottaen tulevat investointitarpeet. Vuosittain pyritään jakamaan kilpailukyinen osinko Yhtiön taloudellinen ja rahoitustilanne huomioiden. 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 toimisuhde päättyy:

Mikäli Operatiivisen Osakkaan työ- tai toimisuhde päättyy irtisanoutumisen tai muun vastaavan synn 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 toimisuhde 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 päättymisyy 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 osakkeiden lunastushinta on niiden edellä todettu markkina-arvo. Tarkastelupäivä on työ- tai toimisuhteen 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 rasiusten alaisiksi tai muutoin asettaa vakuudeksi ilman Yhtiön hallitukselta saatua suostumusta.

Luovutuskielto

Osakkaat sitoutuvat Osakassopimuksessa olemaan (lukuun ottamatta Osakassopimuksen nimenomaisen ehdon sallimaa tapaa) myymättä, luovuttamatta, antamatta apportina, 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 Exitin.

Päätös Exitin toteuttamisesta edellyttää, että sitä kannattaa enemmän kuin 50 prosenttia 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 30 prosenttia Yhtiön A-sarjan osakkeista, mikäli yli 50 prosenttia 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 50 prosenttia kaikista Yhtiön A-sarjan osakkeista muuten kuin Exitin yhteydessä ja yli 50 prosenttia 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 selvyuden vuoksi Yhtiön yhtiöjärjestyksessä todetun, että mikäli muilla kuin Yhtiöllä olevien Yhtiön A-sarjan osakkeiden määrän laskee alle 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 kaikin 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 prosenttia 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 apporttina, 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 12 kuukautta siitä päivämäärästä lukien, kun B-sarjan osakkeet otetaan julkisen kaupan- käynnin kohteeksi First Northissa. Sitoumuksen antaja on sitoutunut edellä todetun 12 kuukauden ajanjakson täytytty-

essä 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 50 prosenttia Yhtiön kaikkien A-sarjan osakkeiden tuottamasta äänimäärästä omistavat osakkaat ovat halukkaita:

- i) saattamaan Yhtiön A-sarjan osakkeet julkisen kaupankäynnin kohteeksi;
- ii) hyväksymään vilpittömässä mielessä saadun ostotarjouksen yli 50 prosentista kaikista Yhtiön A-sarjan osakkeista; tai
- iii) toteuttamaan Yhtiön liiketoiminnan teollisen myynnin.

17 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.

17.1 Kaupankäynti ja selvitys First Northissa

First North tarjoaa pohjoismaisen vaihtoehtoisen markkinapaikan osakekaupankäynnille. First Northia ylläpitää NASDAQ -konserniin kuuluva Helsingin Pörssi. Muita pohjoismaisia First North -markkinapaikkoja ylläpitävät NASDAQ: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 Member Rules-sääntöjä First Northin Säännöissä mainituin lisäyksin tai poikkeuksin. First Northiin sovelletaan lisäksi Helsingin Pörssin arvopaperien kaupankäyntisääntöjä First Northin Säännöissä tarkemmin esitetyin 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 aukioloajat käyvät ilmi kulloinkin voimassa olevista aikatauluista, jotka ovat saatavissa NASDAQ Nordic -pörssien verkkosivuilta (www.nasdaqomxnordic.com/kaupankayntiajat).

Helsingin Pörssissä ja siten myös First Northissa kaupankäynti ja kauppohen selvitys tapahtuu euroissa, ja pienin mahdollinen hinnannmuutos (tikkiväli, tick size) on 0,0001 euroa.

Yhtiön Osakkeet on laskettu liikkeeseen ja rekisteröity arvo-osuus- järjestelmässä, jota ylläpitää Euroclear Finland. First Northiin listatulla arvopaperilla tehdyt kaupat selvitetään Euroclearin HEXClear-selvitysjärjestelmässä kahdenkeskisesti. Näin selvittävät kaupat toteutetaan toisena arkipäivänä kaupasta lukien, ellei osapuolten välillä sovita muuta (T+2).

Arvopaperimarkkinoiden sääntely monenkeskisessä kaupankäynnissä

Finanssivalvonta valvoo arvopaperimarkkinoiden toimintaa Suomessa. Keskeisin arvopaperimarkkinoita koskeva laki on Arvopaperimarkkinalaki, joka sääntelee muun muassa arvopapereiden liikkeeseenlaskua ja kaupankäyntiä, sisäpiirintietoa 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. Tiedot Arvopaperimarkkinalain säännökset kuitenkin koskevat myös monenkeskisen kaupankäynnin kohteena olevia arvo- papereita, kuten markkinoiden väärinkäyttöä koskevat säännökset ja tiedot 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 aiheetonta 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 tiedot 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 os-

totarjouksen 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 käyvistä 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.

17.2 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 Euroclear Finlandille, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja Suomessa. Euroclear ylläpitää arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclearin rekisteröity osoite on Urho Kekkosen katu 5 C, 00100 Helsinki.

Euroclear Finland 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 selvitysosa-puolet, 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 omistuksistaan 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 kirjattaessa merkintä. Euroclear Finland ja kaikki tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Euroclear Finlandin ja Yhtiön tulee kuitenkin julkistaa eräät omistajarekisteriin liittyvät tiedot (kuten tilinomistajan nimi, kansalaisuus ja osoite) hallintarekisteröintitilanteita lukuun ottamatta. Finanssivalvonnalla on oikeus pyynnöstä saada määrättyjä tietoja hallintarekisteröidystä arvopaperiomistajista.

Kukin tilinhoitaja on vastuussa hallinnoimassaan arvo-osuusrekisterissä mahdollisesti esiintyvistä virheistä ja laiminlyönneistä sekä tietosuojan 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 kirjausrahostosta. Kirjausrahoston pääoman vähimmäismäärän on oltava 0,000048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen kalenterivuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun markkina-arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahoston varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta tilinhoitajalta olevan korvaussaamisen määrä, kuitenkin enintään 25.000 euroa. Kirjausrahosto on velvollinen korvaamaan samaan vahingotapahtumaan 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 liikkeeseenlaskijaa 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 yhtiökokouksessa ilmoitettavana ajankohtana, joka on yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajaksi valtuutettu omaisuudenhoitaja on pyydettyessä 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 ei-ammattimaiset 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 sijoituspäätöstensä seurauksista.

18 VEROTUS

Alla oleva yhteenveto perustuu Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön ja vallitsevaan oikeus- ja verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä ja sen tulkinnassa saattavat vaikuttaa verotukseen ja näillä muutoksissa voi olla myös takautuva vaikutus. Alla oleva yhteenveto ei ole tyhjentävä eikä siinä oteta huomioon minkään muun maan kuin Suomen verolainsäädäntöä. Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä harkitsevien sijoittajien tulee kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoja Osakeantiin ja Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseen, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä omiin olosuhteisiinsa soveltuvista veroseuraamuksista Suomessa. Sijoittajien, joiden verotukseen saattaa vaikuttaa myös muiden maiden kuin Suomen lainsäädäntö, tulee kääntyä veroasiantuntijan puoleen yksilöllisiin olosuhteisiinsa eri maissa soveltuvien veroseuraamusten osalta.

Tässä yhteenvedossa käsitellään vain olennaisimpia Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseen, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyviä Suomen tulovero- ja varainsiirtoveroseuraamuksia, joilla saattaa olla merkitystä Osakeannin kannalta. Yhteenvedossa ei käsitellä veroseuraamuksia, jotka kohdistuvat vain sellaisiin Yhtiön osakkeiden omistajiin, joihin sovelletaan erityisiä säännöksiä (esimerkiksi tuloverosta vapaat yhteisöt, avoimet ja kommandiittiyhtiöt, ulkomaiset välyhteisöt ja niiden Suomessa yleisesti verovelvolliset osakkaat). Yhteenvedossa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- ja lahjavero-seuraamuksia.

18.1 Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan Suomen verotuksessa eri tavoin. Yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saaduista tuloista sekä rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevaan kiinteään toimipaikkaan liittyvistä tuloista. Verosopimukset voivat kuitenkin rajoittaa Suomen sisäisen verolainsäädännön soveltamista ja rajoitetusti verovelvollisen saaman tulon verottamista Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee täällä yli kuuden (6) kuukauden ajan tai hänellä on täällä vakituinen asunto ja koti. Myös ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään Suomessa yleisesti verovelvollisena muuttovuoden ja kolmen (3) seuraavan vuoden ajan, ellei hän näytä, ettei hänellä ole verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia.

Luonnollisten henkilöiden ansiotuloa verotetaan progressiivisen verokannan mukaan. Verovuonna enintään 30 000 euron suuruista pääomatuloa verotetaan tällä hetkellä 30 prosentin verokannan mukaan ja yli 30 000 euron suuruista pääomatuloa verotetaan 33 prosentin verokannan mukaan.

Yhteisöverokanta on Suomessa tällä hetkellä 20 prosenttia. Suomalaisen yhteisön verotettava tulo määritetään erikseen elinkeinotoiminnan, muun toiminnan ja maatalouden tulolähteiden osalta (joista viimeisintä ei käsitellä lainkaan tässä yhteenvedossa). Rajanvetoa omaisuuden ja tulon kuulumiselle elinkeinotoiminnan tai muun toiminnan tulolähteisiin ei käsitellä tässä yhteydessä. Elinkeinotoiminnan ja muun toiminnan tulo verotetaan kumpikin yhteisöverokannan mukaan.

18.2 Suomalaisen yhteisöjen verotus

Luovutusvoitot ja -tappiot

Muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvien Tarjottavien Osakkeiden luovutuksesta saadun voiton (tai tappion) määrä lasketaan siten, että luovutushinnasta vähennetään omaisuuden hankintameno poistamatta olevan osan ja voiton hankkimisesta olleiden menojen yhteismäärä. Muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvat luovutustappiot ovat vähennettävissä vain samaan tulolähteeseen kuuluvista luovutusvoitoista tappiovuonna tai sitä seuraavien viiden vuoden aikana.

Elinkeinotoimintaan kuuluvien Tarjottavien Osakkeiden myyntihinta lasketaan lähtökohtaisesti osaksi elinkeinotoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden poistamaton hankintahinta sekä muut luovutukseen liittyvät vähennyskelpoiset menot ovat lähtökohtaisesti elinkeinotoiminnan tuloista vähennyskelpoista menoa luovutuksen yhteydessä. Elinkeinotoiminnan tulolähteen vahvistetut tappiot voidaan vähentää tappiovuotta seuraavien kymmenen vuoden aikana elinkeinotoiminnan tulolähteen verotettavasta tulosta.

Yllä mainitusta poiketen yhteisön saamat luovutushinnat sellaisista elinkeinotoimintaan kuuluvista käyttöomaisuusosakkeista, jotka yhteisö on omistanut vähintään vuoden ajan ja jotka oikeuttavat vähintään 10 prosenttiin yhtiön osakepääomasta, voivat tietyillä edellytyksillä olla verovapaita. Luovutustappiot tällaisista osakkeista ovat vastaavasti verotuksessa vähennyskelvottomia. Käyttöomaisuuteen kuuluvien mui-

den kuin verovapaasti luovutettavien osakkeiden luovutuksesta syntynyt tappio on vähennyskelpoinen vain käyttöomaisuuteen kuuluvien osakkeiden luovutuksista saaduista veronalaisista voitoista verovuonna ja viitenä seuraavana vuonna.

Osingot

First Northissa listattu yhtiö katsotaan Suomen osinkoverotuksen kannalta julkisesti noteeratuksi yhtiöksi.

Julkisesti noteeratun yhtiön saamat osingot toisesta julkisesti noteeratusta yhtiöstä ovat pääsääntöisesti verovapaita. Jos kyse on kuitenkin osingonsaajan sijoitusomaisuuteen kuuluvista suomalaisen yhtiön osakkeista, saadusta osingosta 75 prosenttia on (yhteisöverokannan mukaan) veronalaista tuloa ja 25 prosenttia verovapaata tuloa. Sijoitusomaisuutta voi olla vain raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla.

Jos osingonsaaja on muu kuin julkisesti noteerattu yhtiö, sen julkisesti noteeratusta yhtiöstä saamat osingot ovat veronalaista tuloa, jos osingonsaaja ei omista suoraan vähintään 10 prosenttia osinkoa jatkavan yhtiön osakepääomasta. Jos suora omistus on osinkoa jaettaessa vähintään 10 prosenttia, osinko on verovapaata tuloa. Mikäli kuitenkin kyse on osingonsaajan sijoitusomaisuuteen kuuluvista suomalaisen yhtiön osakkeista, saadusta osingosta 75 prosenttia on (yhteisöverokannan mukaan) veronalaista tuloa ja 25 prosenttia verovapaata tuloa omistusosuudesta riippumatta.

18.3 Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden verotus

Luovutusvoitot ja -tappiot

Muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvien osakkeiden myynnistä saatua luovutusvoittoa verotetaan lähtökohtaisesti henkilön pääomatulona. Luovutuksesta aiheutuneet voitot eivät ole kuitenkaan veronalaisia, mikäli henkilön omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat verovuonna enintään 1 000 euroa. Henkilöiden elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää vain omaisuuden luovutusvoitoista samana ja viitenä luovutusta seuraavana vuotena eikä niitä oteta huomioon pääomatulojen alijäämää vahvistettaessa. Luovutuksesta aiheutuneet tappiot eivät ole kuitenkaan vähennyskelpoisia, mikäli henkilön myymän omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat verovuonna enintään 1 000 euroa ja kyseisenä vuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat verovuonna enintään 1 000 euroa. Luovutusvoitto ja -tappio lasketaan vähentämällä luovutushinnasta hankintahinnan ja voiton hankkimisesta olleiden menojen (esimerkiksi myyntikustannusten) yhteismäärä. Vaihtoehtoisesti luonnolliset henkilöt voivat käyttää muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvien osakkeiden osalta todellisen hankintamenon sijasta ns. hankintameno-olettamaa. Hankintameno-olettamaa käytettäessä luovutusvoitto lasketaan siten, että luovutushinnasta vähennetään 20 prosenttia (tai 40 prosenttia, mikäli henkilö on omistanut osakkeet vähintään kymmenen vuoden ajan). Hankintameno-olettamaa sovellettaessa voiton hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voi vähentää erikseen.

Elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden myynnistä saatu luovutushinta katsotaan myyjän elinkeinotuloksi (ja vastaavasti poistamaton hankintahinta sekä luovutukseen liittyvät vähennyskelpoiset menot ovat lähtökohtaisesti elinkeinotoiminnan tuloista vähennyskelpoisia menoja luovutuksen yhteydessä). Luonnollisen henkilön elinkeinotoiminnan tulo jaetaan tuloverolain mukaisesti pääomatuloksi ja ansiotuloksi. Elinkeinotoiminnan tulolähteen vahvistetut tappiot voidaan vähentää tappiovuotta seuraavien kymmenen vuoden aikana elinkeinotoiminnan tulolähteen verotettavasta tulosta.

Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden on lisättävä esitäytettyyn veroilmoitukseen tiedot mm. verovuonna tapahtuneista osakkeiden luovutuksista.

Osingot

Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön julkisesti noteeratusta yhtiöstä saamista muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvista osingoista 85 prosenttia on veronalaista pääomatuloa ja 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Elinkeinotoimintaan kuuluvista osingoista 85 prosenttia on veronalaista tuloa ja 15 prosenttia verovapaata tuloa. Luonnollisen henkilön elinkeinotoiminnan tulo jaetaan tuloverolain mukaisesti pääomatuloksi ja ansiotuloksi.

Kun julkisesti noteerattu yhtiö jakaa osinkoa henkilölle, sen on tehtävä jakamastaan osingosta ennakonpidätys (tällä hetkellä määrältään 25,5 prosenttia). Yhtiön pidättämä vero luetaan osingonsaajan hyväksi

verovuoden lopullisessa verotuksessa. Henkilöiden on tarkistettava esitetyistä veroilmoituksesta verovuonna saamansa osinkotulot ja tarvittaessa korjattava osinkotulojen ja ennakonpidätysten oikeat määrät veroviranomaiselle. Osingon ollessa enintään 20 euroa ei suoriteta ennakonpidätystä. Jos ennakonpidätys ei kata osingosta suoritettavan veron määrää, luonnollinen henkilö voi välttyä jäännösveron korolta maksamalla ennakon täydennysmaksua osingon maksuvuotta seuraavan vuoden tammikuun loppuen mennessä.

18.4 Rajoitetusti verovelvollisten sijoittajien verotus

Luovutusvoitot ja -tappiot

Rajoitetusti verovelvolliset sijoittajat eivät ole Suomessa verovelvollisia osakkeiden luovutuksesta saadusta luovutusvoitosta, jos osakkeiden luovutus ei liity elinkeinotoiminnan harjoittamiseen Suomessa olevan kiinteän toimipaikan kautta eikä luovutuksen kohteena olevan yhtiön kokonaisvaroista enemmän kuin 50 prosenttia muodostu yhdestä tai useammasta Suomessa sijaitsevasta kiinteistöstä.

Osingot

Suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle sijoittajalle maksamasta osingosta on suomalainen osingonmaksaja velvollinen perimään soveltuvan lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä.

Suomessa rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettujen osinkojen lähdeveroprosentti on tällä hetkellä 30 prosenttia ja Suomessa rajoitetusti verovelvollisille yhteisöille maksettujen osinkojen lähdeveroprosentti on 20 prosenttia alla kuvatuin poikkeuksin. Lähdevero voi alentua tai poistua myös verosopimuksen nojalla.

Lähdeveroa ei peritä lainkaan osingoista, joiden saaja on niin sanotun emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutettuna direktiivillä 2013/13/EU) 2 artiklassa tarkoitettu EU:n jäsenvaltiossa asuva yhteisö, joka välittömästi omistaa vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomas-
ta.

Lähdeveroa ei myöskään peritä osingosta, joka maksetaan Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle tuloverolain 33d §:n 4 momentissa tai elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6a §:ssä tarkoitettua yhteisöä vastaavalle yhteisölle ja joka olisi verovapaa kyseisten säännösten mukaan, jos osinko maksettaisiin kotimaiselle yhteisölle. Verovapauden edellytyksenä on, että yhteisön kotipaikka on Euroopan talousalueella ja että ns. virka-apudirektiivi (2011/16/EU) tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota. Lisäksi edellytyksenä on, että lähdeveroa ei osingonsaajan selvityksen mukaan tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa Suomen ja osingonsaajan asuinvaltion välillä tehdyn verosopimuksen perusteella.

Edellä mainitun rajoittamatta osingosta peritään lähdeveroa tällä hetkellä 15 prosenttia, jos osinkoa jakavan yhteisön osakkeet kuuluvat Euroopan talousalueella sijaitsevan osingonsaajan sijoitusomaisuuteen eikä osingonsaaja ole emo- ja tytäryhtiödirektiivissä tarkoitettu yhtiö, joka omistaa osinkoa jaettaessa välittömästi vähintään kymmenen prosenttia osinkoa maksavan yhteisön osakepääomasta, ja ns. virka-apudirektiivi (2011/16/EU) tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota.

Hallintarekisteröidylle osakkeelle maksetusta osingosta peritään kuitenkin lähdeveroa aina vähintään 15 prosenttia tai kussakin tilanteessa verosopimuksen edellyttämä tätä suurempi määrä, edellyttäen muun muassa, että maksajan laissa määritellyllä tavalla riittävän huolellisesti varmistaman tiedon mukaan osingon saajaan voidaan soveltaa verosopimuksen osinkoa koskevia määräyksiä. Osingonsaaja voi myös ennen suorituksen maksamista esittää maksajalle laissa määritellyn selvityksen kotipaikastaan ja muista verosopimuksen soveltamisen edellytyksistä, jolloin hän voi saada osingon sovellettavan verosopimuksen mukaisella (hallintarekisteröityä osaketta alhaisemmalla) lähdeveroprosentilla.

Mikäli osingonsaajana on Euroopan talousalueella asuva rajoitetusti verovelvollinen luonnollinen henkilö, hän voi tietäen edellytyksin vaatia, että suomalaisen yhteisön maksamien osinkojen verotus toimitetaan lähdeverotuksen sijasta verotusmenettelystä annetun lain mukaisessa järjestyksessä. Edellytyksenä on, että ns. virka-apudirektiivi (2011/16/EU) tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota ja että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa Suomen ja osingonsaajan asuinvaltion välillä tehdyn verosopimuksen perusteella.

18.5 Varainsiirtovero

Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskemisesta ja merkitsemisestä ei makseta varainsiirtoveroa.

Suomessa ei peritä varainsiirtoveroa suomalaisen yhtiön osakkeiden luovutuksista, kun kohteena olevat osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yleisölle avoimessa säännöllisesti toimivassa kaupankäynnissä. Tällaiseksi katsotaan muun muassa kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetussa laissa tarkoitettu monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä (ja sääntöjensä mukaan First North on kyseisenlainen monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä) edellyttäen, että yhtiön liikkeeseen laskemat arvopaperit on liitetty arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta annetussa laissa tarkoitettuun arvo-osuusjärjestelmään. Verovapaus edellyttää lisäksi, että osakkeet vaihdetaan kiinteää rahavastiketta vastaan, ja että välittäjä tai muu kaupan osapuoli on Sijoituspalvelulaissa tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupan osapuoleksi markkinalla, jossa kauppa toteutetaan. Jos välittäjä tai muu kaupan osapuoli ei ole varainsiirtoverolaissa määritelty arvopaperikauppias (toisin sanoen välittäjä on ulkomainen arvopaperikauppias, jolla ei ole sivuliikettä tai -konttoria Suomessa), verottomuuden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja ilmoittaa luovutuksesta Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä tekee vuosi-ilmoituksen veroviranomaisille verotusmenettelyä koskevan lain mukaisesti. Luovutusten edellä kuvatusta verovapaudesta on eräitä poikkeuksia.

Mikäli osakkeiden luovutus tehdään muulla tavalla kuin edellä kuvattuna varainsiirtoverovapauden piirissä olevana kauppana ja joko myyjä tai ostaja tai molemmat ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta. Alle 10 euron suuruista varainsiirtoveroa ei kuitenkaan ole suoritettava. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen tai ulkomaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön suomalainen sivuliike tai -konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta.

Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, ei luovutuksesta pääsääntöisesti peritä varainsiirtoveroa.

Mikäli kaupan osapuolena tai välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai ulkomaisen luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, se on velvollinen perimään luovutussopimuksen yhteydessä varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle.

19 LUETTELO ESITTEESEEN VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYSTÄ AINEISTOSTA

Seuraavat asiakirjat on viittaamalla sisällytetty tähän Esitteeseen Euroopan komission asetuksen 809/2004 artiklan 28 mukaisesti ja ne muodostavat osan Yhtiön taloudellisista tiedoista. Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat ovat saatavilla internetistä osoitteessa www.taaleritehdas.fi/anti2015 ja Yhtiön rekisteröidystä toimipaikasta osoitteessa Kluuvikatu 3, 2. kerros, 00100 Helsinki arkipäivinä normaalin työajan puitteissa.

- Yhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta sisältäen konsernitilinpäätöksen,
- Yhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta sisältäen konsernitilinpäätöksen,
- Garantian tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta
- Garantian tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta (Garantian vuosikertomus, sivut 33 - 49)
- Yhtiön yhtiöjärjestys

20 LUETTELO NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVISTÄ ASIAKIRJOISTA

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

- Tämän Esitteen kohdassa *"Luettelo Esitteeseen viittaamalla sisällytetystä aineistosta"* eritelty Esitteeseen viittaamalla sisällytetty aineisto
- Finanssivalvonnan päätös koskien Esitettä



Building a better
working world

Ernst & Young Oy
Alvar Aallon katu 5 C
00100 Helsinki
Finland

Puhelin 0207 280 190
www.ey.com/fin
Y-tunnus 2204039-6,
kotipaikka Helsinki

Taaleritehdas Oyj:n hallitukselle

Esitteeseen sisältyvää taloudellista pro forma -informaatiota koskeva raportti

Olemme saattaneet päätökseen varmennustoimeksiannon, jossa raportoimme Taaleritehdas Oyj:n taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta, jonka on tehnyt hallitus. Taloudellinen pro forma -informaatio sisältää pro forma -taseen 31.12.2014, pro forma -tuloslaskelman Taaleritehdas Oyj:n 1.1.-31.12.2014 päättyneeltä kaudelta, sekä näihin liittyvät pro forma-oikaisujen perusteet ja se esitetään Taaleritehdas Oyj:n julkaiseman esitteen sivuilla 73–78. Sovellettavat periaatteet, joiden mukaisesti Taaleritehdas Oyj on koonnut taloudellisen pro forma -informaation, yksilöidään komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteessä II, ja kokoamisessa sovelletut periaatteet kuvataan sivuilla 73-76.

Taaleritehdas Oyj on koonnut pro forma -informaation tarkoituksenaan havainnollista, mikä olisi Taaleritehdas Oyj:n liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema, jos Taaleritehdas Oyj:n ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian yhdistyminen olisi tapahtunut aikaisempaan hetkenä. Pro forma -tuloslaskelma tilikaudelta 1.1.–31.12.2014 on laadittu kansainvälisiä tilinpäätösperiaatteita (IFRS) noudattaen ja olettaen, että yhdistyminen olisi tapahtunut 1.1.2014. Pro forma -tase 31.12.2014 on laadittu kansainvälisiä tilinpäätösperiaatteita (IFRS) noudattaen ja olettaen, että yhdistyminen olisi tapahtunut 31.12.2014.

Osana tätä prosessia Taaleritehdas Oyj on ottanut Taaleritehdas Oyj:n taloudellista asemaa ja taloudellista tulosta koskevan tiedon Taaleritehdas Oyj:n tilinpäätöksestä 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta, josta on julkistettu tilintarkastuskertomus ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian taloudellista asemaa ja taloudellista tulosta koskevan tiedon Garantian tilinpäätöksestä 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta, josta on julkistettu tilintarkastuskertomus.

Hallituksen vastuu taloudellisesta pro forma -informaatiosta

Hallitus vastaa taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Meidän velvollisuutenamme on antaa komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen II kohdassa 7 tarkoitettu lausunto siitä, onko Taaleritehdas Oyj koonnut taloudellisen pro forma -informaation kaikilta olennaisilta osiltaan esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja että mainitut periaatteet noudattavat liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Toimeksianto on suoritettu IAASB:n antaman kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3420 Varmennustoimeksiannot esitteeseen sisältyvän taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta raportoimiseksi mukaisesti. Tämä standardi edellyttää, että tilintarkastaja noudattaa eettisiä vaatimuksia sekä suunnittelee ja suorittaa toimenpiteitä hankkiakseen kohtuullisen varmuuden siitä, onko Taaleritehdas Oyj koonnut taloudellisen pro forma -informaation kaikilta olennaisilta osiltaan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

Emme ole velvollisia päivittämään mitään taloudellista pro forma -informaatiota koottaessa käytetystä mennyttä aikaa koskevasta taloudellisesta informaatiosta antamiemme raportteja tai lausuntoja tai antamaan siitä uusia raportteja tai lausuntoja tätä toimeksiantoa varten, emmekä ole tässä toimeksiannossa suorittaneet taloudellista pro forma -informaatiota koottaessa käytetyn taloudellisen tiedon tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Esitteeseen sisältyvän taloudellisen pro forma -informaation tarkoituksena on yksinomaan havainnollistaa merkittävän tapahtuman tai liiketoimen vaikutusta yhtiön oikaisemattomaan taloudelliseen informaatioon, ikään kuin tapahtuma tai liiketoimi olisi toteutunut havainnollistamistarkoitusta varten valittuna aikaisempana ajankohtana. Näin ollen emme anna minkäänlaista varmuutta siitä, että tapahtuman tai liiketoimen tosiasiallinen tulema olisi sama kuin on esitetty.

Kohtuullisen varmuuden antavaan toimeksiantoon siitä raportoimiseksi, onko taloudellinen pro forma -informaatio kaikilta olennaisilta osiltaan koottu esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja että mainitut periaatteet noudattavat liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, kuuluu, että tilintarkastaja suorittaa toimenpiteitä arvioidakseen, antavatko Taaleritehdas Oyj:n taloudellisen pro forma -informaation kokoamisessa käyttämät sovellettavat periaatteet kohtuullisen perustan liiketoimesta tai tapahtumasta välittömästi johtuvien merkittävien vaikutusten esittämiseksi, ja hankkiakseen tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä siitä,

- onko kyseisiä periaatteita sovellettu pro forma -oikaisuissa asianmukaisesti; ja
- onko tuloksena syntyvä taloudellinen pro forma -informaatio sellainen, että nämä oikaisut on tehty oikaisemattomaan taloudelliseen informaatioon asianmukaisella tavalla.

Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, jossa otetaan huomioon tilintarkastajan käsitys yhtiön luonteesta, siitä tapahtumasta tai liiketoimesta, jota koskien taloudellinen pro forma -informaatio on koottu, sekä muista relevanteista toimeksiannon olosuhteista.

Toimeksiantoon kuuluu myös taloudellisen pro forma -informaation yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- taloudellinen pro forma -informaatio on asianmukaisesti koottu esitteen sivuilla 73-78/kohdassa 12 esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja
- mainitut periaatteet noudattavat olennaisilta osiltaan kansainvälisiä tilinpäätösperiaatteita (IFRS), joita Taaleritehdas Oyj on ilmoittanut siirtyvänsä noudattamaan 1.1.2015 alkaen, mikäli Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinta toteutuu vuonna 2015.

Raportin luovuttamista koskeva rajoitus

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

Helsinki 26.2.2015

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö


Tomi Englund KHT



TAALERITEHDAS

KOHTAAMINEN KANSSAMME KANNATTAA AINA.