



TAALERITEHDAS

TAALERITEHTAAN TUULITEHDAS II SYÖTTÖRAHASTO KY:N VOITONJAKOLAINA

Järjestäjä: Taaleritehtaan Varainhoito Oy

ESITTEESEEN LIITTYVÄÄ TIETOA

Tämä esite on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, "Arvopaperimarkkinalaki"), Euroopan komission 29.4.2004 antaman asetuksen (EY) N:o 809/2004 (liitteiden XII, XV ja XXII) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta, Arvopaperimarkkinalain 3–5 luvuissa tarkoitettusta esitteestä annetun valtiovarainministeriön asetuksen (1019/2012) sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti ("Esite").

Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 90/02.05.04/2014. Esite on laadittu yksinomaan suomeksi.

Tässä Esitteessä "Yhtiö" ja "Liikkeeseenlaskija" ja "Syöttörahasto" tarkoittavat Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky:tä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky:n liiketoimintaa. Yhtiö on Suomen lakien mukaisesti perustettu kommandiittiyhtiö. Yhtiön varat sijoitetaan Esitteessä kuvatulla tavalla ensisijaisesti Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky -nimiseen suomalaiseseen kommandiittiyhtiöön ("Kohderahasto"). Yhtiöön ja Kohderahastoon sovelletaan voimassaolevaa lakia avoimista yhtiöistä ja kommandiittiyhtiöistä (389/1988). Yhtiö ja Kohderahasto ovat myös laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) tarkoitettuja vaihtoehtorahastoja, ja molemmilla on sama vastuunalainen yhtiömies (Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy, y-tunnus 2623494-8) ja vaihtoehtorahaston hoitaja (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, y-tunnus 2264327-7). Tämän esitteen mukaisten Syöttörahaston lainaosuuksien sekä Kohderahaston yhtiöosuuksien markkinoinnista on tehty ilmoitus Finanssivalvonnalle vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 12 luvun 1§:n mukaisesti ja Finanssivalvonta on 27.10.2014 antanut lain edellyttämän ilmoituksen markkinoinnin aloittamisesta.

Tämä Esite on julkinen asiakirja Suomessa. Yhtiö on laatinut tämän Esitteen esitteeksi Yhtiön joukkovelkakirjojen ("Voitonjakolaina") tarjoamiseksi yleisölle Suomessa. Tässä Esitteessä esitettävät tiedot ovat peräisin Yhtiöltä tai muusta Esitteessä mainitusta lähteestä.

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 sen vastuunalaisen yhtiömiehen tai vaihtoehtorahaston hoitajan hyväksymiä. Tässä 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 olennaisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan tämän Esitteen päivämäärän jälkeen. Mikään tässä Esitteessä esitetty ei ole eikä mitään tässä Esitteessä esitettyä tule pitää Yhtiön lupauksena tai vakuutuksena tulevaisuudesta.

Esitettä on kuitenkin täydennettävä arvopaperimarkkinalain mukaisesti sellaisten Esitteeseen sisältyvien virheellisten tai puutteellisten tietojen tai olennaisten uusien tietojen osalta, jotka tulevat ilmi ennen Voitonjakolainan tarjoamisen päättymistä ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Tällaiset virheelliset tai puutteelliset tai olennaiset uudet tiedot on lain mukaan ilman aiheutonta viivytystä saatettava yleisön tietoon julkaisemalla Esitteen oikaisu tai täydennys samalla tavalla kuin Esite.

Tämän Esitteen jakelu tietyissä maissa on lain mukaan kiellettyä. Tätä Esitettä ei saa levittää tai julkistaa sellaisissa valtioissa tai hallintoalueella tai muutoin olosuhteissa, joissa se olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun kuin Suomen lain mukaisia toimia, mukaan lukien Yhdysvallat, Kanada, Australia, Uusi-Seelanti, Etelä-Afrikka, Hongkong, Singapore ja Japani. Tämä Esite ei muodosta tarjousta myydä tai tarjouspyyntöä ostaa Yhtiön joukkovelkakirjalainaa sellaisessa valtiossa sellaiselle henkilölle, jonka osalta tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Yhtiöllä tai Yhtiön edustajilla ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta tällaisista rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Yhtiön lainaosuuksiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät. Yhtiön joukkovelkakirjoja ei ole rekisteröity eikä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain eikä minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti eikä niitä saa tarjota, myydä, jälleenmyydä, lahjoittaa, luovuttaa, jakaa, ostaa tai siirtää Yhdysvalloissa tai yhdysvaltalaisille henkilöille tai tällaisten henkilöiden lukuun, paitsi Yhdysvaltain ja sen osavaltioiden arvopaperilakien sallimissa poikkeustapauksissa rekisteröintivelvollisuudesta.

SISÄLLYSLUETTELO

1	TIIVISTELMÄ.....	4
2	RISKITEKIJÄT.....	16
2.1	Yleistä	16
2.2	Eryteisesti Kohderahaston liiketoimintaan ja tuulivoimaan sijoittamiseen liittyviä riskejä	17
2.3	Lainaan liittyviä riskitekijöitä	24
2.4	Kohderahastoon sekä Kohderahaston ja Syöttörahaston rakenteeseen liittyviä riskitekijöitä	28
3	ESITETTÄ KOSKEVIA TIETOJA	33
3.1	Esitteestä vastuulliset tahot.....	33
3.2	Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista	33
3.3	Liikkeeseenlaskijan vastuunalainen yhtiömies, tilintarkastajat ja neuvonantajat	33
3.4	Esitteen täydentäminen ja sijoittajien perumisoikeus	33
3.5	Päätös arvopapereiden liikkeeseenlaskusta	34
3.6	Syy Voitonjakolainan liikkeeseenlaskulle ja tuottojen käyttö	34
3.7	Muita tietoja	34
4	LAINAEHDOT.....	35
5	MUITA TIETOJA MERKITSIJÖILLE.....	44
5.1	Verotus.....	44
5.2	Lainan jälkimarkkinat	45
5.3	Lainan efektiivinen tuotto ja duraatio.....	46
6	TIETOJA YHTIÖSTÄ JA YHTIÖN LIIKETOIMINTA	47
6.1	Yleisiä tietoja.....	47
6.2	Toimintahistoria ja kehitys	47
6.3	Oikeudellinen rakenne	48
6.4	Viranomaismenettelyt ja oikeudenkäynnit	49
6.5	Merkittävät tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat sopimukset.....	50
6.6	Sijoitustavoitteet ja -politiikka	50
6.7	Sijoituksia koskevat rajoitukset.....	53
6.8	Tieto palveluntarjoajista ja kuluista	53
6.9	Sijoitusten hoitajat/neuvonantajat.....	55
6.10	Varojen säilytys	55
6.11	Arvostus.....	55
7	ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA.....	57
8	YHTIÖN JOHTO, HALLINTO JA HENKILÖSTÖ.....	58
8.1	Hallitus	58
8.2	Sijoitustoimintaa harjoittavat henkilöt ja avainhenkilöt	58
8.3	Tietoja Hallituksen jäsenistä, sijoitustoimintaa harjoittavista henkilöistä ja avainhenkilöistä.....	58

8.4 Eturistiriidat	59
8.5 Palkat ja luontoisedut	59
8.6 Lähipiiriliiketoimet	59
9 LUETTELO NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVISTÄ ASIAKIRJOISTA	61
10 MÄÄRITELMÄT JA KÄSITTEET	62
LIITE A: LAISSA VAIHTOEHTORAHASTOJEN HOITAJISTA TARKOITETUT OLENNAISET JA RIITTÄVÄT SYÖTTÖRAHASTOA KOSKEVAT TIEDOT	63
LIITE B: TIIVISTELMÄ KOHDERAHASTON PERUSTIEDOISTA JA OLENNAISIMMISTA SÄÄNNÖISTÄ	72
LIITE C: SYÖTTÖRAHASTON YHTIÖSOPIMUS	76

1 TIIVISTELMÄ

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

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

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

A – Johdanto ja varoitukset

A.1	Varoitus	Seuraavaa tiivistelmää ei ole tarkoitettu kattavaksi esitykseksi, vaan se on johdanto tässä Esitteessä esitettäviin yksityiskohtaisiin tietoihin. Sijoittajien tulee perustaa Voitonjakolainaa koskeva sijoituspäätöksensä Esitteessä esitettyihin tietoihin kokonaisuutena. Tietyt tässä tiivistelmässä käytetyt termit on määritelty muualla tässä Esitteessä. Mikäli Euroopan talousalueella ("ETA") nostetaan tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan esitteen käännskustannuksista sen ETAn jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti, jossa kanne nostetaan. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän, sen 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 Voitonjakolainaan.
A.2	Suostumus arvopaperien edelleenmyyntiin ja lopulliseen sijoittamiseen, tarjousaika ja suostumuksen ehdot	Ei sovellu.

B – Liikkeeseenlaskija

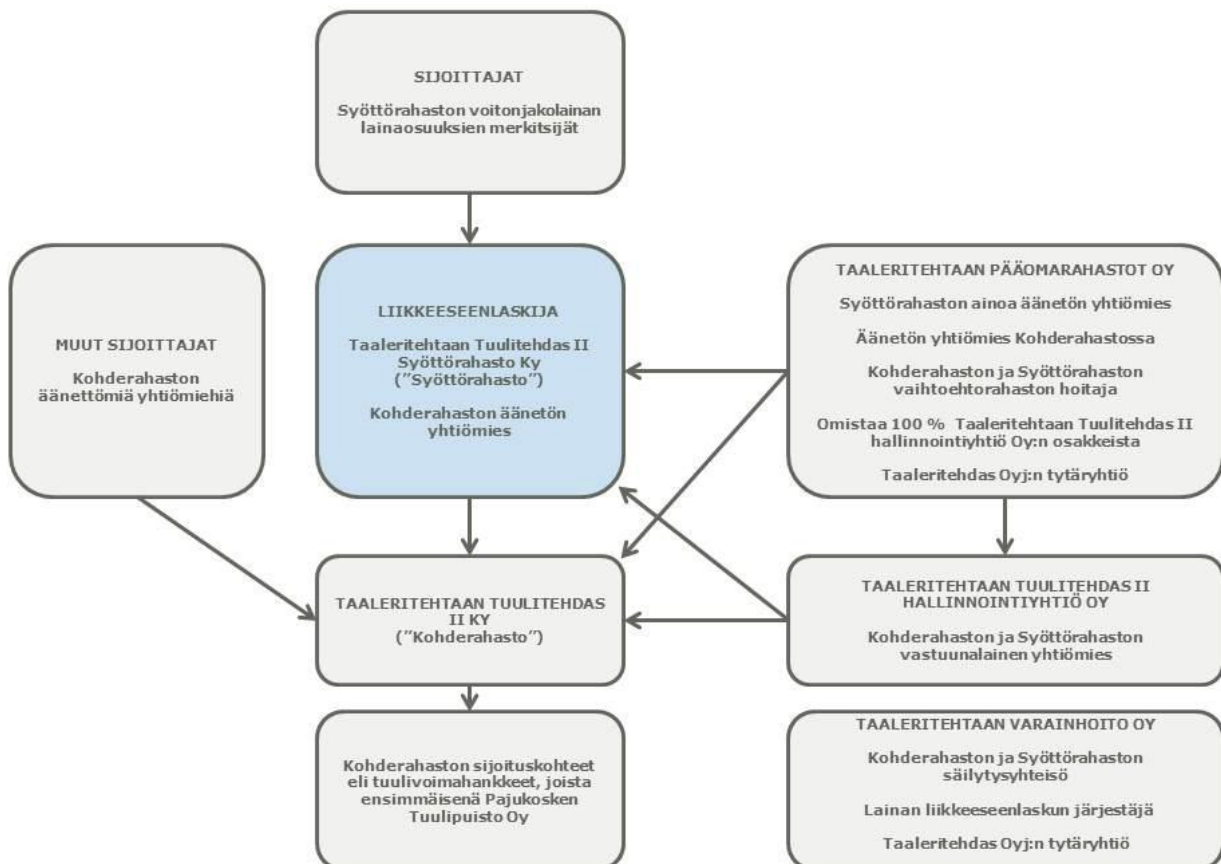
B.1	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi	Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky.
B.2	Liikkeeseenlaskijan kotipaikka ja oikeudellinen muoto, Liikkeeseenlaskijaan sovellettava laki ja Liikkeeseenlaskijan perustamismaa	Liikkeeseenlaskija on Suomen lain mukaan perustettu ja toimiva kommandiittiyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Kommandiittiyhtiönä liikkeeseenlaskijaa koskee laki avoimesta yhtiöstä ja kommandiittiyhtiöstä (389/1988). Liikkeeseenlaskija on myös laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) tarkoitettu vaihtoehtorahasto ja syöttörahasto, jonka hoitamiseen kyseinen laki soveltuu. Tässä mainittu koskee vastaavasti Kohderahastoa.
B.5	Kuvaus konsernista, johon Liikkeeseenlaskija kuuluu, ja Liikkeeseenlaskijan asema siinä	Liikkeeseenlaskija on kommandiittiyhtiö, jonka ainoa vastuunalainen yhtiömies on Taaleritehtaan Tuulitehdas II Hallinnointiyhtiö Oy. Liikkeeseenlaskijan ainoa äänetön yhtiömies on Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, joka toimii myös Liikkeeseenlaskijan vaihtoehtorahaston hoitajana laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista tarkoitettulla tavalla. Taaleritehtaan Tuulitehdas II Hallinnointiyhtiö Oy on Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n tytäryhtiö ja molemmat yhtiöt kuuluvat Taaleritehdas Oyj -konserniin. Liikkeeseenlaskija toimii Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky-nimisen vaihto-

ehdorahaston syöttörahastona. Kohderahasto-syöttörahasto rakenteessa kohderahasto on varsinainen sijoitustoimintaa harjoittava rahasto ja syöttörahaston ainoana tarkoituksena on kerätä sijoittajilta varoja kohderahastoon. Syöttörahastorakennetta käytetään liikkeeseenlaskussa hallinnon helppouden ja verotuksen selkeyden vuoksi.

Kohderahasto on kommandiittiyhtiö, jonka ainoa vastuunalainen yhtiömies on Taaleritehtaan Tuulitehdas II Hallinnointiyhtiö Oy. Kohderahasto on perustettu 28.5.2014 ja perustamisen yhteydessä sen ainoaksi äänettömäksi yhtiömieheksi liittyi Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, joka toimii myös Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitajana laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista tarkoitettulla tavalla. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n äänettömän yhtiömiehen panos on 1 000 euroa. Kohderahaston rahastosopimuksen mukainen ensimmäinen liittymisen tapahtui 5.8.2014, jolloin sen äänettömäksi yhtiömieheksi liittyi Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto II Ky 6 200 000 euron yhtiöpanoksella. Yhtiömiespanos kutsuttiin kokonaan maksettavaksi liittymisen yhteydessä.

Kohderahastoon on liittynyt sen äänettömiksi yhtiömieheksi Esitteen päivämäärään mennessä 211 uutta äänettömää yhtiömiestä yhteenlaskettuna 39 250 000 euron yhtiöpanoksilla ja Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto II Ky:n yhtiöpanosta on korotettu 7 550 000 eurolla 13 750 000 euroon, jolloin Kohderahaston koko nousi 53 000 000 euroon.

Kohderahaston vastuunalainen yhtiömies Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy on hallituksen kokouksessaan 10.10.2014 päättänyt kutsua uusien liittyneiden äänettömien yhtiömiesten yhtiöpanoksista maksettavaksi 4/10.



B.6	<p>Suurimmat osakkeenomistajat</p> <p>Kuvaus siitä, onko Liikkeeseenlaskija suoraan tai välillisesti jonkun omistuksessa tai määräysvallassa ja mikä tämä taho on sekä määräysvallan luonne</p>	<p>Ei sovellu, Liikkeeseenlaskija on kommandiittiyhtiö.</p> <p>Syöttörahaston ja Kohderahaston nimenkirjoitusoikeus on niiden vastuunalaisella yhtiömiehellä, Taaleritehtaan Tuulitehdas II Hallinnointiyhtiö Oy:llä, joka kuuluu Taaleritehdas Oyj -konserniin.</p> <p>Sekä Kohderahaston että Syöttörahaston vaihtoehtorahaston hoitajana toimii Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, joka vastaa vaihtoehtorahastojensijoitustoiminnasta ja riskienhallinnasta. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy kuuluu Taaleritehdas Oyj -konserniin.</p>
B.7.	<p>Historialliset keskeiset taloudelliset tiedot</p> <p>Kuvaus historiallisten taloudellisten tietojen kattaman jakson jälkeen tapahtuneista merkittävistä muutoksista liikkeeseenlaskijan taloudellisessa asemassa.</p>	<p>Liikkeeseenlaskija on perustettu 30.4.2014 eikä tilinpäätöstä ole laadittu Esitteen päivämäärään mennessä.</p> <p>Kohderahasto on perustettu 28.5.2014.</p> <p>Kohderahasto on aloittanut liiketoimintansa elokuussa 2014 ostamalla TM Voima Pajukoski Oy – nimisen osakeyhtiön ("Pajukoski") koko osakekannan. Pajukoskella on omistuksessaan lainvoimaiset rakennusluvut seitsemän (7) tuulivoimalan rakentamiseen Ylivieskan kunnan Pajukosken alueelle. Pajukoski on lisäksi tehnyt tuulivoimaturbiinitilauksen seitsemän (7) tuulivoimaturbiinin ostamisesta Vestas Finland Oy:ltä. Pajukosken 78-prosenttisesti omistama tytäryhtiö Windfarm Ylivieska Pajukoski Infrastructure Oy on lisäksi tehnyt sopimuksen Suomen Maastorakentajat Oy:n kanssa tuulipuiston tarvitseman infrastruktuurin rakentamisesta.</p> <p>Pajukosken tuulivoimapuiston kokonaisinvestoinnin arvioidaan olevan noin 42 miljoonaa euroa ja sen arvioidaan tuottavan sähköä syksyllä 2015.</p> <p>Kohderahaston määräysvaltayhteisöt ovat 26.9.2014 allekirjoitetuilla kauppasopimuksilla ostaneet Metsähallitukselta Pudasjärven kaupungissa sijaitsevan Tolpanvaaran tuulivoimahankkeen ja Suomussalmen ja Hyrynsalmen kunnissa sijaitsevan Kivivaara-Peuravaaran tuulivoimahankkeen. Vähemmistöosakkaana ostajayhteisöissä on Loiste Energia Oy.</p> <p>Ostetut tuulivoimahankkeet mahdollistavat enintään 64 tuulivoimalan rakentamisen, jonka arvioidaan enimmillään olevan noin 350 miljoonan euron investointi. Tuulivoimahankkeilla ei ole vielä lainvoimaisia rakennuslupia ja niihin tässä vaiheessa sitoutunut Kohderahaston pääomamäärä ei ole merkittävä.</p>
B.8	Pro forma -tiedot	Ei sovellu.
B.9	Tulosennuste tai -arvio	Ei sovellu.
B.10	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevassa tilintarkastuskertomuksessa esitetyt muistutukset	Ei sovellu. Liikkeeseenlaskija on perustettu 30.4.2014.
B.34	Sijoitustavoitteet ja -politiikka	Liikkeeseenlaskija sijoittaa voitonjakolainoilla keräämänsä varat äänettömän yhtiömiehen sijoitussitoumuksena (yhtiöpanoksena) Kohderahastoon. Siltä osin kuin Kohderahasto ei ole kutsunut äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumuksia, Syöttörahaston varat sijoitetaan Suomessa toimiluvan saaneiden talletuspankkien pankkitileille tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin. Erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkki sijoittaa varansa vain Suomessa toimiluvan saaneen talletuspankin pankkitalletuksiin.

		<p>Kohderahaston sijoituspolitiikkana on toteuttaa tuulivoimahankkeita Suomessa. Toteuttaessaan tuulivoimahankkeita Kohderahasto voi joko ostaa eri kehitysvaiheissa olevia tuulivoimahankkeita tai aloittaa hankekehitykseen liittyvät toimenpiteet itse. Lähtökohtaisesti tavoitteena on investoida hankkeeseen hankekehityksen alkuvaiheessa, jolloin odotettu tuotto on mahdollisimman suuri. Kohderahasto aikoo kuitenkin aina hankkia sijoituskohteensa ennen infrastruktuuritöiden alkamista.</p>
B.35	Lainanoton ja velkaantuneisuuden enimmäismäärät	<p>Lainan enimmäismäärä on 30.000.000 euroa. Lainaehdot rajoittavat Liikkeeseenlaskijan oikeutta ottaa muuta lainaa (muun lainan ottaminen johtaisi ehtojen mukaan lainan enenaikaiseen erääntymiseen).</p> <p>Kohderahasto (tai sen omistama hankeyhtiö) voi ottaa lainaa sijoitustoimintaa varten. Vieraan pääoman määrä voi olla enintään 80% sijoituskohteeseen sitoutuneesta pääomasta.</p>
B.36	Liikkeeseenlaskijan lainsäädännöllinen asema ja perustamisaan sääntelyviranomaisen nimi.	<p>Liikkeeseenlaskija on Suomen lain mukaan perustettu ja toimiva kommandiittiyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Kommandiittiyhtiönä liikkeeseenlaskijaa koskee laki avoimesta yhtiöstä ja kommandiittiyhtiöstä (389/1988). Liikkeeseenlaskija on myös laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) tarkoitettu vaihtoehtorahasto ja syöttörahassto, jonka hoitamiseen kyseinen laki soveltuu. Tässä todettu koskee vastaavasti Kohderahastoa.</p> <p>Liikkeeseenlaskija ja Kohderahasto ovat laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista tarkoitettuja vaihtoehtorahastoja ja niiden hoitaja, Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, on kyseisen lain mukainen vaihtoehtorahaston hoitaja, joka kuuluu Finanssivalvonnan valvottaviin.</p>
B.37	Pääpiirteittäinen kuvaus tyypillisestä sijoittajasta, jolle Liikkeeseenlaskijan palvelut on suunnattu	<p>Lainaa tarjotaan Suomessa yleisölle merkittäväksi.</p>
B.38	Sijoituksia koskevat rajoitukset (yli 20% varoista toiseen yhteissijoitusyhteyteen)	<p>Syöttörahassto sijoittaa varojaan vain Kohderahaston yhtiömiesosuuteen, Suomessa toimiluvan saaneiden talletuspankkien pankkitalletuksiin sekä erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin.</p> <p>Kohderahasto voi sijoittaa varojaan vain tuulivoimahankkeisiin Suomessa ja liiketoiminnan edellyttämässä määrin pankkitalletuksiin. Sijoituksia voi tehdä vain sijoituskauden aikana, joka on kaksi vuotta ensimmäisen yhtiön perustamisen jälkeen liittyvän äänettömän yhtiömiehen liittymisestä lukien (5.8.2014 - 5.8.2016). Sijoituskautta voidaan kuitenkin pidentää yhdellä vuodella (5.8.2017 saakka). Sijoituskauden päättyminen ei rajoita Kohderahaston varojen sijoittamista sellaisiin sijoituskohteisiin, joista on tehty sijoituspäätös tai solmittu hankintasopimus tai aiesopimus tai saatu yksinoikeus ennen sijoituskauden päättymistä.</p> <p>Liikkeeseenlaskijan sijoitussitoumus Kohderahastoon kutsutaan erissä Kohderahaston tarpeiden mukaan. Sijoitussitoumuksen (yhtiöpanoksen) määrä tulee vastaamaan Lainan määrää.</p> <p>Siltä osin kuin Kohderahasto ei ole kutsunut Liikkeeseenlaskijalta sen koko sijoitussitoumusta, Liikkeeseenlaskija sijoittaa varansa pankkitalletuksiin ja erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin. Sijoituksen alkuvaiheessa tämä osuus Syöttörahasston sijoituksista on 60 % kerätyistä varoista (Kohderahasto on tehnyt jo 40 % pääomakutsun sijoitussitoumuksista liikkeeseenlaskun alkaessa ja tulee kutsuaan vastaavan osuuden Syöttörahasston yhtiöpanoksesta sen tehdesä sijoituksensa Kohderahastoon), mutta osuus vähenee Kohderahaston tekemien pääomakutsujen myötä.</p>

		Tässä esitteessä ja tässä tiivistelmässä on soveltuvin osin annettu Kohderahastosta vastaavat tiedot kuin Syöttörahastosta.
B.39	Sijoituksia koskevat rajoitukset (yli 40% varoista toiseen yhteissijoitusyhtiöseen)	Ks. B.38.
B.40	Liikkeeseenlaskijan palveluntarjoajat ja palkkioiden enimmäismäärät	<p>Kohderahaston ja Syöttörahaston vaihtoehtorahaston hoitaja on Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy.</p> <p>Lainaosuuksien merkitsijöiltä peritään lainaehtojen mukaisesti 1%:n merkintäpalkkio.</p> <p>Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy perii Kohderahastolta merkintäpalkkiona 2 % Syöttörahaston sijoitussitoumuksen määrästä. Kohderahaston toimikauden aikana Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy perii Kohderahastolta Syöttörahaston osuuteen kohdistuen hallinnointipalkkiota, joka on 1,25 % p.a. sijoituskohteisiin sitoutuneelle pääomalle laskettuna.</p> <p>Kohderahaston toimikauden aikana Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:llä on oikeus periä vuotuinen tuottopalkkio, mikäli sen perimisen edellytykset täyttyvät. Tuottopalkkiota on oikeus periä sekä säännöllisestä toiminnasta että sijoituskohteiden realisoinnista.</p> <p>Säännöllisen toiminnan tuottopalkkiona Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy perii 30 % siitä positiivisesta erotuksesta, joka jää kun Kohderahaston tuloista (pois lukien realisoinnit) on vähennetty Kohderahaston kulut (ml. hallinnointipalkkiot ja lainojen lyhennykset) lisättynä kuuden (6) prosentin laskennallisella vuotuisella korolla sijoituskohteisiin sitoutuneille sijoitussitoumuksille laskettuna.</p> <p>Sijoituskohteisiin sitoutuneilla sijoitussitoumuksilla tarkoitetaan tällöin Kohderahaston realisoimattomiin sijoituksiin sitoutuneiden sijoitussitoumusten osuutta Kohderahaston kaikista nostetuista sijoitussitoumuksista.</p> <p>Sijoituskohteiden realisointiin liittyen Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:llä on oikeus periä Kohderahastolta realisointiperusteista tuottopalkkiota seuraavan kaavan mukaan:</p> <p>RTT=0,30*(RSMH-RSV-1,06*(RSO+SK))</p> <p>missä:</p> <p>”RTT” on realisointiperusteinen tuottopalkkio;</p> <p>”RSMH” on palkkion määräyshetken mennessä realisoitujen Kohderahaston sijoituskohteiden yhteenlaskettu myyntihinta;</p> <p>”RSV” on palkkion määräyshetken mennessä realisoitujen Kohderahaston sijoituskohteiden hankintaa varten alun perin otetun vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen jäljellä oleva nimellismäärä;</p> <p>”RSO” on palkkion määräyshetken mennessä realisoitujen Kohderahaston sijoituskohteiden hankintahintojen maksamiseen käytettyjen äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumusten summa; ja</p> <p>”SK” on realisoitujen sijoituskohteiden suhteellinen osuus niistä äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumuksista, jotka on käytetty muuhun kuin Kohderahaston sijoituskohteiden hankintahintojen maksamiseen (esim. palkkioihin Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:lle)</p>

		<p>laskettuna palkkion määräyshetkeen saakka.</p> <p>Kaavan perusteella Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy saa vaihtoehtorahaston hoitajana realisointiperusteista tuottopalkkiota 30 % siitä osasta realisoitujen sijoituskohteiden realisointituotoista, joka ylittää kyseisiin kohteisiin käytetyille yhtiöpanoksille (ja niiden suhteelliselle osuudelle kuluista) lasketun kuuden prosentin aitakoron. Tuottopalkkion laskennassa otetaan kaavan mukaisesti huomioon käytetty vieras pääoma sekä kaikki Kohderahaston realisoinnit, jotka ovat tapahtuneet palkkion määräyshetkeen mennessä. Jos viimeisestä sijoituskohteesta irtautumisen jälkeen tehtävän laskelman perusteella ilmenee, että realisointiperusteista tuottopalkkiota on suoritettu enemmän kuin sitä tulisi lopullisen laskelman perusteella suorittaa, vaihtoehtorahaston hoitaja palauttaa liikaa jaetun määrän vähennettynä niihin kohdistuneilla veroilla.</p> <p>Seuraavien äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumuksiin kohdistuen peritään poikkeavat palkkiot:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Äänettömät yhtiömiehet, jotka liittyivät Kohderahaston yhtiömieheksi sen ensimmäisessä liittymisessä 5.8.2014. 2) äänettömät yhtiömiehet, jotka tekevät vähintään kolmen (3) miljoonan euron sijoitussitoumuksen. <p>Syöttörahastoon sovelletaan kuitenkin normaaleja palkkioita.</p> <p>Poikkeavat palkkiot ovat:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) ei merkintäpalkkiota 2) kiinteä hallinnointipalkkio 1,00 % p.a. samalla laskukaavalla kuin muilla sijoittajilla 3) kummankin tuottosidonnaisen hallinnointipalkkion palkkioprosentti 25 % samalla laskukaavalla kuin muilla sijoittajilla. <p>Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy perii Erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksien arvosta 0,20 % p.a. hallinnointipalkkion. Rahasto-osuuksien merkinnästä ja lunastuksesta ei peritä palkkiota.</p> <p>Pankkitalletuksiin tehtävistä sijoituksista peritään normaalit talletuspankkien perimät tilinkäyttömaksut.</p>
B.41	Sijoitusten hoitajan, sijoitusneuvojan, säilyttäjän, edunvalvojan tai muun asiamiehen henkilöllisyys ja oikeudellinen asema (mukaan lukien mahdollinen säilytysjärjestelyiden delegointi)	<p>Kohderahaston ja Syöttörahaston vaihtoehtorahaston hoitaja on Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy.</p> <p>Kohderahaston ja Syöttörahaston säilytysyhteisönä toimii Taaleritehtaan Varainhoito Oy. Syöttörahasto tai Kohderahasto eivät maksa säilytysyhteisölle palkkioita.</p> <p>Lainaehtojen mukaisena Sijoittajien Asiamiehenä toimii Nordic Trustee Oy.</p>
B.42	Yhteissijoitusten nettovarojen määrittely ja ilmoittaminen sijoittajille	<p>Syöttörahaston voitonjakolainan arvo ja Kohderahaston arvo määritetään kunkin kalenterivuoden lopussa ja julkaistaan sijoittajille seuraavan kalenterivuoden helmikuun loppuun mennessä internet-sivulla www.projekti85.fi/tuuli.</p>
B.43	Ristikkäiset vastuut	Ei sovellu.
B.45	Sijoitussalkku	<p>Syöttörahasto ei ole toistaiseksi tehnyt (eikä ennen Lainojen liikkeeseenlaskua tee) sijoitusta Kohderahastoon.</p> <p>Kohderahasto on aloittanut liiketoimintansa. Ks. B.7 yllä.</p>

B.46	Yksittäisen arvopaperin tuorein nettoarvo	<p>Kohderahaston nettoarvo on 98 % pääomasta (pääoma miinus merkintäpalkkio). Nettoarvo on 100 % niiden sijoittajien osalta, jotka ovat liittyneet Kohderahastoon sen ensimmäisessä liittymisessä tai joiden sijoitus sitoumus on vähintään 3 miljoonaa euroa ja joilta ei ole peritty merkintäpalkkiota.</p> <p>Syöttörahastolla ei ole vielä nettoarvoa.</p> <p>Lainaa tai osuuksia Kohderahastossa ei tulla hakemaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään, jolla Lainaosuudelle (tai yhtiöosuudelle Kohderahastossa) syntyisi markkinahinta.</p>
------	---	--

C – Arvopaperit

C.1	Tarjottavien arvopapereiden tyyppi ja laji	<p>Arvopaperityyppi: Joukkovelkakirja Lainan tunnistetunnus: ISIN-koodi: FI4000113089 TAALERITEHTAAN TUULITEHDAS II SYÖTTÖRAHASTO KY:N VOITONJAKOLAINA Lainaosuuden yksikkökoko: 1 000 euroa</p> <p>Laina on haltijavelkakirjamuotoinen ja siihen ei sisälly luovutusrajoituksia. Lainaosuuksista ei anneta erillisiä todistuksia vaan ne merkitään Liikkeeseenlaskijan (tai sen säilytisyhteisön) ylläpitämään velkojien luetteloon.</p>
C.2	Liikkeeseenlaskun valuutta	Euro.
C.5	Kuvaus arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevista rajoituksista	Lainaosuudet ovat haltijavelkakirjoja ja vapaasti luovutettavissa sen jälkeen, kun ne on kirjattu lainaosuudenhaltijoiden rekisteriin.
C.8	Arvopapereihin liittyvät oikeudet/etuoikeusjärjestys	<p>Liikkeeseenlaskija ei ole laskenut liikkeeseen muita arvopapereita kuin Lainan. Liikkeeseenlaskijan yhtiömiesten rajoitettu oikeus yhtiöpanosten sa palautukseen ilmenee lainaehdoista.</p> <p>Lainalla ei ole varsinaista laina-aikaa, vaan takaisinmaksu on sidottu Kohderahaston lopulliseen varojenjako. Jos Liikkeeseenlaskijalla ei ole tällöin riittäviä varoja kertyneiden korkojen suorittamiseen ja Lainan pääoman takaisinmaksuun, Lainaosuuksien haltijoilla ei ole oikeutta vaatia Liikkeeseenlaskijalta suoritusta. Lainan koron kertyminen ja suorittaminen on sidottu Liikkeeseenlaskijan tulokseen ja Liikkeeseenlaskijan Kohderahastosta saamaan varojenjako. Asiaa on kuvattu lähemmin alla kohdassa C.15.</p> <p>Liikkeeseenlaskija on solminut sopimuksen Nordic Trustee Oy:n kanssa Lainan ehtojen mukaisena sijoittajien asiamiehenä toimimisesta. Lainan merkitsijät valtuuttavat merkinnän yhteydessä sijoittajien asiamiehen toimimaan edustajanaan mm. velkojien kokouksessa. Sijoittajien asiamiehen tehtävänä on muutoinkin valvoa, että Liikkeeseenlaskija noudattaa Lainan ehtoja.</p>
C.11	Listalleotto	Ei sovellu. Voitonjakolainan Lainaosuuksia ei haeta julkisen tai monenkeskisen kaupankäynnin kohteeksi.
C.15	Kuvaus siitä, kuinka kohde-etuuden arvo vaikuttaa sijoituksen arvoon	<p>Lainalle ei makseta kiinteää korkoa.</p> <p>Lainalle maksetaan tuottokorkoa, joka perustuu Liikkeeseenlaskijan tulokseen lainaehdoissa määritellyllä tavalla. Liikkeeseenlaskijan tulos riippuu sen sijoitustoiminnasta (ts. ensisijaisesti sen Kohderahastoon tekemästä sijoituksesta). Tuottokorko maksetaan lainaehtojen mukaisin rajoin vuosittain 15.5., ensimmäisen kerran aikaisintaan 15.5.2015. Korkoa voidaan pääomittaa tai sen maksua lykätä lainaehtojen mukaisesti.</p>

		<p>muun muassa Kohderahastolta saaduista varoista riippuen.</p> <p>Lainaehtojen mukaisesti Lainaa voidaan lyhentää kokonaan tai osittain vuosittain 15.5. Lainaa ei voida kuitenkaan maksaa kokonaisuudessaan takaisin ennen kuin Kohderahasto on irtautunut kaikista sijoituskohteistaan ja jakanut Liikkeeseenlaskijalle kaikki Liikkeeseenlaskijalle Kohderahastoa koskevien sopimusten mukaisesti jaettavaksi kuuluvat varat ("Kohderahaston lopullinen varojenjako").</p> <p>Lainalla ei ole kiinteää eräpäivää. Viimeistään Kohderahaston lopullista varojenjako seuraavan tilikauden koronmaksupäivänä (15.5) Liikkeeseenlaskijan on suoritettava mahdollinen kertynyt ja suorittamatta jäänyt korko sekä maksettava takaisin maksamaton Lainan pääoma. Siltä osin kuin Liikkeeseenlaskijalla ei tällöin ole riittäviä varoja kertyneiden korkojen ja maksamattoman Lainan pääoman (ml. mahdollisesti lainaehtojen mukaisesti pääomitettu korko) maksuun Lainaosuuksien haltijoille, katsotaan Laina kuitenkin lopullisesti erääntyneeksi eikä Lainaosuuksien haltijoilla ole oikeutta vaatia Liikkeeseenlaskijalta maksamatonta Lainan pääomaa tai kertynyttä korkoa eikä Liikkeeseenlaskijalla tai sen yhtiömiehillä ole vastuuta niitä suorittaa edellyttäen, että Liikkeeseenlaskija on käyttänyt Kohderahastolta saamansa varat kokonaisuudessaan Lainaosuuksien haltijoille tehtäviin suorituksiin.</p> <p>Yllä mainitun johdosta Lainaosuuksien arvo ja tuotto riippuvat Liikkeeseenlaskijan Kohderahastoon tekemän sijoituksen arvosta ja tuotosta (ja rajoitetummin Liikkeeseenlaskijan kassanhallintamielessä pankkitalletuksina tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksien merkintöinä tekemistä sijoituksista) ja näin ollen Kohderahaston sijoitustoiminnan tuloksesta.</p> <p>Kohderahaston arvo puolestaan on riippuvainen sen sijoituskohteiden eli tuulivoimahankkeiden onnistumisesta sekä Suomessa harjoitettavan tuulivoimatuotannon yleisestä liiketoiminnallisesta kannattavuudesta. Tärkeimpänä osatekijänä tähän vaikuttaa syöttötariffijärjestelmä ja sen olemassaolo esitteen päivämäärän mukaisena.</p> <p>Lainaosuuksille maksettavan tuottokoron määrä ja ajoitus samoin kuin Lainaosuuksien pääoman takaisinmaksun ajoitus ovat epävarmoja ja riippuvaisia ylläkuvatusta Kohderahaston sijoitustoiminnan tuloksesta ja sen perusteella Kohderahaston suorittamasta varojenjaosta Syöttörahas-tolle.</p>
C.16	Johdannaisarvopapereiden päättymispäivä tai eräpäivä – toteutuspäivä tai viimeinen arvostuspäivä	Lainalla ei ole kiinteää eräpäivää vaan takaisinmaksu riippuu kohdassa C.15 todetun mukaisesti Kohderahaston lopullisesta varojenjaosta. Kohderahaston toimikausi kestää 5.8.2024 asti, mutta sitä voidaan pidentää sen vastuunalaisen yhtiömiehen päätöksellä enintään viidellä vuodella. Toimikausi voi päättyä aiemminkin ja toimikautta voidaan pidentää edellä mainitustakin Kohderahaston sopimuksia muuttamalla.
C.17	Kuvaus johdannaisarvopapereiden selvitysmenettelystä	Ei sovellu.
C.18	Kuvaus siitä, miten johdannaisarvopaperista saadaan tuottoa	Ks. C.15.
C.19	Kohde-etuuden toteutushinta tai lopullinen arvostushinta	Syöttörahasto sitoutuu Kohderahaston äänettömänä yhtiömiehenä suorittamaan Kohderahastolle Lainan määrää vastaavan yhtiöpanoksen. Kohderahastoon tehtävään sijoitukseen ei liity arvostusmenettelyä, jonka perusteella Kohderahaston äänettömien yhtiömiesten suhteelliset taloudelliset oikeudet määräytyisivät, vaan Kohderahaston äänettömien yhtiömiesten suhteelliset taloudelliset oikeudet määräytyvät niiden yhtiöpa-

		nosten euromäärien suhteessa.
C.20	Kuvaus kohde- etuuden tyypistä ja siitä, mistä kohde- etuutta koskevia tietoja voi saada.	<p>Syöttörahaston osuus Kohderahastossa on äänettömän yhtiömiehen osuus kommandiittiyhtiössä siihen liittyvine oikeuksineen. Kohderahaston säännöt (yhtiömiesten välinen rahastosopimus) sekä siitä tehty avaintietoesite ovat saatavilla merkintäpaikoista.</p> <p>Syöttörahaston sijoitus Erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkkiin on sijoitus sijoitusrahaston rahasto-osuuksiin. Erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin avaintietoesite on saatavilla merkintäpaikoista.</p> <p>Kohderahaston kulloinenkin arvo on nähtävillä Taaleritehtaan internet-sivuilla www.projekti85.fi/tuuli.</p>

D – Riskit

D.2	Liikkeeseenlaskijaan liittyvät riskit	<p>Erityisesti Kohderahaston liiketoimintaan ja tuulivoimaan sijoittamiseen (ja välillisesti vastaavasti Syöttörahastoon ja Lainaosuuksiin) liittyviä riskejä:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kohderahaston menestys on riippuvainen yhteiskunnallisesta tuesta sähkön tuulivoimatuotannolle • Kohderahaston sijoituskohteiden toimintaan vaikuttaa merkittävästi kulloinkin voimassa oleva hankekohtainen kaavoitus ja tuulivoimaloiden rakentamiseen tarvittavien lupien saatavuus ja aikataulun vaikea ennakoiminen • Syöttötariffijärjestelmän mahdolliset muutokset voivat olla Kohderahaston kannalta haitallisia • Tuulivoimalan hyväksyminen syöttötariffijärjestelmän piiriin voi olla epävarmaa, jos syöttötariffijärjestelmää otettavien tuulivoimaloiden nimelliskapasiteetin määrä täyttyy nopeasti tai Energiamarkkinaviraston tulkinnat ovat Kohderahaston toiminnan kannalta epäedullisia • Velkarahoituksen käyttäminen lisää riskiä Kohderahaston yhtiöpanosten (ja Syöttörahaston Kohderahastoon tekemän sijoituksen) menettämisestä tai tappiollisuudesta, mikä puolestaan vaikuttaa vastaavasti Lainalle tehtäviin suorituksiin; velkarahoituksen saatavuus ja hinta voi vaihdella • Sähköverkkoon liittymiseen liittyy kustannus- ja viivästysriskejä • Sähkön hintavaihtelut voivat vaikuttaa Kohderahaston ja Lainaosuuksien tuottoihin • Tuuliolosuhteiden aiheuttamat tuotantomäärien vaihtelut vaikuttavat Kohderahaston tuottoihin • Toimintaan liittyvän lainsäädännön ja oikeuskäytännön muutokset voivat olla epäedullisia • Kilpailu sijoituskohteista voi vaikuttaa sijoituskohteiden hinnoitteluun ja riittävää määrää sopivia sijoituskohteita ei välttämättä löydetä; ja sijoituskohteiden onnistunutta valintaa ei voida taata • Tuulivoimahankkeisiin liittyy projektiriskejä, jotka voivat olla kumulatiivisia • Teknologisten valintojen optimointi, tuulivoimalatoimittajan tai tuulivoimalamallin valinta voi epäonnistua • Kohderahasto on riippuvainen mahdollisuuksistaan neuvotella Kohderahaston sijoituskohteille edulliset maanvuokrasopimusten ehdot • Maanvuokraoikeuksia ei välttämättä pystytä kirjaamaan parhaalle etusijalle • Kohderahaston menestys riippuu kyvystä neuvotella tarvittavista oikeuksista tuulivoimapuistojen sähköjohtojen ja laitteistojen sijoittamista ja teiden käyttöä varten. Sopimusneuvottelujen epäonnistuessa haettavan viranomaistuvan hakeminen ja mahdollinen valitusmenettely voivat viivästyttää tuulivoimapuiston rakentamista • Tuulivoimahankkeiden suunnitteluun, toteuttamiseen, myymiseen
-----	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • ja ostamiseen liittyä epävarmuuksia • Kohderahaston sijoituskohteet ovat riippuvaisia tuotteiden ja palvelujen toimittajista • Käyttö- ja ylläpitokustannukset saattavat olla ennakoitua suurempia • Kohderahaston sijoituskohteet kohtaavat kilpailua sähkön tuuli-voimatuotannon arvoketjun eri vaiheissa olevilta toimijoilta • Tuotantosuunnitteluun liittyy tasesähköriski, joka voi toteutessaan aiheuttaa lisäkustannuksia • Katkokset ja häiriöt voivat häiritä sähköntuotantoa • Kohderahaston sijoituskohteiden asiakassuhteisiin liittyy riski vastapuolen kyvystä täyttää sopimusvelvoitteensa • Sijoituskohteiden eri omistajien välille voi syntyä intressiristiriidat ja myöhemmät rahoituskierrokset saattavat heikentää Kohderahaston asemaa <p>Kohderahastoon sekä Kohderahaston ja Syöttörahaston rakenteeseen liittyviä riskitekijöitä:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kohderahaston toiminta on riippuvainen avainhenkilöistä, joiden lähtö voi vaikuttaa sijoitustoiminnan hoitamiseen ja välillisesti Lainaosuusien tuottoon • Taalitehdas-konsernin muista toiminnoista ja Kohderahaston palkkiorakenteista voi syntyä Kohderahaston toimintaan vaikuttavia intressiristiriitoja • Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen ja/tai vaihtoehtorahaston hoitajan vaihtuminen voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan • Kommandiittiyhtiömuotoisiin rahastoihin voi liittyä oikeudellisia epävarmuuksia • Kohderahastoon liittyvät vastuuehdot voivat rasittaa Kohderahaston (ja välillisesti Lainaosuusien) tuottoa • Kohderahaston palkkiorakenne voi motivoida riskipitoisten sijoitusten tekemiseen • Sijoittajilla ei ole ollut edustajaa Kohderahastoa ja Syöttörahastoa koskevien ehtojen laadinnassa • Kohderahaston lopullinen koko voi vaikuttaa Kohderahaston sijoitusten hajautukseen tai toisaalta siihen, tuleeko Kohderahaston koko pääoma sijoitettua, ja myöhemmin sijoituksensa tekevät sijoittajat voivat päästä osallistumaan sijoitustoimintaan käypää arvoa alemmalla arvostuksella • Mahdollisilla riidoilla ja oikeudenkäynneillä voi olla negatiivinen vaikutus • Kohderahaston äänettömän yhtiömiehen maksulaiminlyönti voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan • Oikeudelliset ja sääntelylliset epävarmuudet ja muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston sijoitustoimintaan ja/tai olla Kohderahaston ja Syöttörahaston rakenteen kannalta haitallisia • Verotukseen liittyvillä tulkinnoilla ja verotussääntöjen ja -käytännön muutoksilla voivat olla haitallisia vaikutuksia • Vaihtoehtorahastoja koskevaan uuteen sääntelyyn liittyy tulkinvaraisuuksia ja ne poikkeavat sijoitusrahastoista
D.3	Arvopapereihin liittyvät riskit	<p>Lainaosuuksiin liittyviä riskejä ovat muun muassa:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lainalle ei ole asetettu vakuutta. Liikkeeseenlaskijan konkurssi, velkasaneeraus tai muu maksuhäiriö voi johtaa siihen, että sijoittajat menettävät sijoituksensa kokonaan tai osittain. • Laina ei sen poikkeukselliset piirteet huomioiden välttämättä sovellu sijoituskohteiksi kaikille sijoittajille • Syöttörahasto on yhtä tarkoitusta varten perustettu yhtiö, jonka varallisuus on rajattua, eikä Lainalle ole takausta tai vakuutta ja Syöttörahaston yhtiömiesten vastuuta on rajoitettu

		<ul style="list-style-type: none"> Lainan eräännyttämistä koskevilla ehdoilla on rajallinen merkitys, koska Syöttörahaston ja sen vastuunalaisen yhtiömiehen vastuu on rajoitettu, Syöttörahaston varallisuus on rajattu ja korkotuotto on sidottu Syöttörahaston tulokseen Lainan takaisinmaksu ja sen ajoitus ja vastaavasti korkotuoton määrä ja ajoitus ovat epävarmoja ja vaihtelevia, koska takaisinmaksu on sidottu Kohderahastolta saataviin eriin ja koska Lainalle maksettava tuottokorko riippuu Syöttörahaston tuloksesta ja korkoa voidaan pääomittaa tai sen maksua lykätä Lainaosuuksiin tehtävän sijoituksen kestoaikaa ei ole ennalta määrätty ja sijoituksen rahaksimuutettavuus on heikko Syöttörahaston muiden sijoitusten ollessa tappiollisia Syöttörahasto ei voisi täyttää sijoitussitoumustaan Kohderahastolle, mikä seurauksena Syöttörahastoon voidaan kohdistaa haitallisia seuraamuksia; muun muassa sen oikeutta Kohderahaston varojenjakoon voidaan rajoittaa Lopullisten sijoituskohteiden luonteesta johtuen arvostus ei välttämättä vastaa lopullista myyntiarvoa Vaihtoehtorahaston hoitaja tekee sijoituksia koskevat päätökset ja lainaosuuksien haltijoiden vaikutusmahdollisuudet ovat rajoitettuja myös Kohderahaston sopimuksia muutettaessa, vaikka muutokset vaikuttavat välillisesti myös Lainaosuuksiin. Lainaosuuksien haltijoiden intressit voivat erota Kohderahaston muiden sijoittajien intresseistä. Kohderahastolla voi olla rajoitettu vaikutusvalta sijoituskohteissa, mikä voi vaikeuttaa kohteista irtautumista. Lainaosuuden haltijoiden oikeudet ovat riippuvaisia lainaehtojen mukaisen sijoittajien asiamiehen toimenpiteistä Syöttörahasto pidättää oikeuden perua lainojen liikkeeseenlaskun kokonaan tai osittain tietyissä olosuhteissa Lainalla ja Yhtiöllä ei ole luottoluokitusta Lainaehtoihin voidaan tehdä muutoksia lainaosuuden haltijoiden enemmistö päätöksellä
D.6	Varoitetus riskistä menettää sijoituksen koko arvo tai osa	Lainaosuuksiin sijoittavilla sijoittajilla on riski menettää sijoituksensa koko arvo tai osa siitä sekä Lainaosuuksien merkinnän yhteydessä maksettu merkintäpalkkio.

E – Tarjous

E.2b	Syyt tarjoamiseen ja varojen käyttö, jos muu kuin voiton tavoittelu ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen	<p>Laina lasketaan liikkeelle mahdollistamaan Laina sijoittaville välillisesti sijoitus tuulivoimahankkeisiin sijoittavaan Kohderahastoon. Liikkeeseenlaskija on erityisyhtiö, jonka ainoana tarkoituksena on edellä mainitun sijoituksen mahdollistaminen. Lainaosuuksien tarjoamisen syynä on siten rahoituksen hankkiminen Liikkeeseenlaskijalle, jotta se voisi tehdä sijoituksen Kohderahastoon.</p> <p>Tarjoamisen syynä on lisäksi Kohderahaston varainhankinta.</p>								
E.3	Tarjousehdot	<table> <tr> <td>Lainan nimi</td> <td>Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky:n voitonjakolaina</td> </tr> <tr> <td>Lainan merkintäpaikat</td> <td>Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n toimipisteet</td> </tr> <tr> <td>Lainan pääoma</td> <td>Enintään 30 000 000 euroa</td> </tr> <tr> <td>Lainaosuuksien määrä</td> <td>Enintään 30 000 kappaletta</td> </tr> </table>	Lainan nimi	Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky:n voitonjakolaina	Lainan merkintäpaikat	Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n toimipisteet	Lainan pääoma	Enintään 30 000 000 euroa	Lainaosuuksien määrä	Enintään 30 000 kappaletta
Lainan nimi	Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky:n voitonjakolaina									
Lainan merkintäpaikat	Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n toimipisteet									
Lainan pääoma	Enintään 30 000 000 euroa									
Lainaosuuksien määrä	Enintään 30 000 kappaletta									

		<p>Lainaosuuksien vähimmäismerkintä 10 000 euroa</p> <p>Lainan merkintäaika 5.11.2014 – 14.5.2015</p> <p>Liikkeeseenlaskuhinta 100 %</p> <p>Merkinnän maksu Merkintäpaikan ohjeiden mukaan.</p> <p>Takaisinmaksupäivä(t) Lainaehtojen mukaisesti Laina voidaan lyhentää kokonaan tai osittain vuosittain 15.5. Lainalla ei ole kiinteää eräpäivää. Tästä ja takaisinmaksua koskevista rajoituksista ks. tarkemmin kohta C.15 yllä.</p> <p>Korko Liikkeeseenlaskijan tulokseen sidottu. Ks. tarkemmin kohta C.15 yllä.</p>
E.4	Liikkeeseenlaskuun liittyvät olennaiset intressit, mukaan lukien eturistiriidat	<p>Lainan liikkeeseenlasku on Taaleritehdas Oyj:n konserniyhtiöiden intressissä, koska liikkeeseenlasku kasvattaa Liikkeeseenlaskijan Kohderahastoon tehtäväksi aiotun sijoituksen myötä Kohderahaston pääomaa sekä konsernille kertyviä palkkioita. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy voi myös myydä Kohderahastolle tuulivoimahankkeita.</p> <p>Lainan liikkeeseenlaskun järjestäjä Taaleritehtaan Varainhoito Oy toimii myös sekä Kohderahaston että Liikkeeseenlaskijan säilytysyhteisönä ja vastaa Lainan myynnistä.</p> <p>Lainaehtojen mukaisena Sijoittajien Asiamiehenä toimii Nordic Trustee Oy. Sijoittajien Asiamiehellä ole järjestelyssä muita intressejä kuin normaalit liiketaloudelliset intressit. Sijoittajien asiamiehen palkkioista vastaa Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy.</p>
E.7	Arvioidut sijoittajilta veloittavat kustannukset	<p>Lainaosuuden merkitsijältä peritään Lainan nimellismäärän lisäksi yhden (1) prosentin merkintäpalkkio merkitystä Lainan nimellismäärästä. Syötörahastosta ei peritä hallinnointi- tai muita palkkioita.</p> <p>Välillisesti Liikkeeseenlaskijan tulosta ja Lainaosuuksien tuottoa rasittavat Ks. kohta B.40 yllä.</p>

2 RISKITEKIJÄT

Sijoittajia, jotka harkitsevat Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky:n ("Syöttörahasto", "Yhtiö" tai "Liikkeeseenlaskija") voitonjakolainan lainaosuuksien ("Lainaosuuksien") merkitsemistä, kehoitetaan ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustumaan huolellisesti kaikkiin jäljempänä esitettäviin riskitekijöihin sekä muihin tässä esitteessä oleviin tietoihin. Syöttörahasto sijoittaa Lainaosuuksien merkinnästä saamansa varat Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky -nimiseen kommandiittiyhtiömuotoiseen vaihtoehtorahastoon ("Kohderahasto") sen äänettömänä yhtiömiehenä. Lainaosuuksien takaisinmaksu ja tuotto riippuvat käytännössä Kohderahastoon tehtävän sijoituksen tuotosta tai tappiollisuudesta, minkä johdosta Kohderahastoon liittyvät riskit ovat myös Lainaosuuksiin liittyviä riskejä. Syöttörahastoon, Lainaosuuksiin ja Kohderahastoon ja sen sijoitustoimintaan liittyy merkittäviä riskejä, jotka voivat vaikuttaa Lainaosuuksien tuottoon, eikä ole varmuutta siitä, että Kohderahasto saavuttaisi sijoitustavoitteensa. Tämän seurauksena ei ole myöskään varmuutta siitä, minkälainen tuotto Lainaosuuksille kertyy tai että Lainaosuuksien pääoma voidaan maksaa kokonaisuudessaan takaisin.

Mikäli yksi tai useampi tässä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla epäedullinen vaikutus Kohderahaston ja/tai Syöttörahaston toimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, kyyntä vastata velvoitteistaan ja/tai Lainaosuuksien arvoon. Kuvaus riskitekijöistä perustuu tämän esitteen päivämääränä Syöttörahaston vastuunalaisen yhtiömiehen hallituksen ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n hallituksen tiedossa olleisiin seikkoihin.

Jäljempänä kuvatut riskit ja epävarmuustekijät ovat Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n olennaisiksi arvioimia riskejä, mutta ne eivät ole ainoita Kohderahastoon ja Syöttörahastoon vaikuttavia tekijöitä. Myös muut seikat ja epävarmuustekijät kuin tässä mainitut, joita ei tällä hetkellä tunneta tai joita pidetään epäolennaisina, voivat vaikuttaa epäedullisesti Kohderahastoon ja/tai Syöttörahastoon ja Lainaosuuksien arvoon. Alla oleva riskitekijöiden kuvauksen esitysjärjestys ei kuvaa riskien toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä. Otsikoinnista riippumatta kaikki kuvatut riskitekijät liittyvät Lainaosuuksiin.

2.1 Yleistä

Väliaikaisia kassanhallintamielessä -pankkitalletuksina tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksien merkintöinä tehtäviä sijoituksia lukuun ottamatta Syöttörahaston sijoitukset ovat välillisesti sijoituksia Kohderahaston sijoituskohteisiin. Kohderahaston sijoitusstrategian mukaisesti nämä tulevat olemaan sijoituksia (julkisesti noteeraamattomiin) tuulivoimahankkeisiin, ja Lainaosuuksien takaisinmaksu ja tuotto riippuvat Kohderahaston sijoitusten onnistumisesta.

Kohderahaston sijoituskohteita ei ole ennalta määritelty ensimmäistä sijoituskohdetta lukuun ottamatta. Sijoittajan sijoitus Syöttörahaston Lainaosuuksiin on siten välillisesti sijoitus toistaiseksi määrittelemättömiin kohteisiin, jotka eivät ole kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, ja joille ei näin ollen ole markkina-arvoa ja joista irtautuminen voi olla epävarmaa.

Syöttörahastolla tai sen Kohderahastolla (sen ensimmäisen sijoituskohteen hankintaa lukuun ottamatta) ei ole toimintahistoriaa. Sijoituskohteiden valinta tapahtuu Kohderahastoa koskevien sopimusten mukaisesti, eikä Syöttörahastolla tai Lainaosuuksien haltijoilla ole mahdollisuutta vaikuttaa asiaan. Kohderahaston menestyksellinen irtautuminen sijoituksistaan ei ole taattua, ja irtautumisia voidaan joutua tekemään tappiolla.

Kohderahaston sijoitustoiminnan riskipitoisuutta lisää se, että Kohderahasto käyttää sijoitustoimintaansa vierasta pääomaa, jonka takaisinmaksu on ensisijaista suhteessa Kohderahaston yhtiömiehille (kuten Syöttörahastolle ja edelleen sen Lainaosuuksien haltijoille) tehtäviin suorituksiin. Syöttörahaston sijoittajilla on olemassa riski koko sijoituksen menettämisestä irtautumishinnan sijoituskohteista ollessa pienempi kuin siihen sijoitetun vieraan pääoman määrä.

Kohderahasto tai Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy ei voi antaa takeita siitä, että sopivia sijoituskohteita löydetään riittävästi. Sijoitukset Kohderahastoon tehdään antamalla sijoitussitoumus, jota nostetaan yhtiömiehiltä (kuten Syöttörahastolta) Kohderahastoon tarpeiden mukaan, eikä ole varmuutta siitä, missä laajuudessa sijoitussitoumuksia tullaan kutsumaan Kohderahastoon. Lainaosuuksien haltijat maksavat Lainaosuudet kerralla ja siltä osin kuin Kohderahasto ei ole kutsunut Syöttörahastolta sen koko sijoitussitoumusta, Syöttörahasto voi sijoittaa lainaehtojen puitteissa pankkitalletuksiin ja erikoissijoitusrahasto

Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin. Tämä voi johtaa siihen, että Lainaosuuksien tuotto on alhaisempi kuin Kohderahastoon suoran sijoituksen tehneillä.

2.2 Erityisesti Kohderahaston liiketoimintaan ja tuulivoimaan sijoittamiseen liittyviä riskejä

Kohderahaston sijoitusstrategiaan liittyy erityisiä riskejä, joista keskeisimpiä on lueteltu seuraavassa. Koska Syöttörahaston tulos määräytyy suurimmalta osin sen Kohderahastoon tekemän sijoituksen tuottojen perusteella, riskit vaikuttavat myös Syöttörahaston sijoittajiin.

Kohderahaston menestys on riippuvainen yhteiskunnallisesta tuesta sähkön tuulivoimatuotannolle

Kohderahaston sijoitustoiminta on riippuvainen poliittisessa päätöksentekomenettelyssä syntyvien päätösten etenemisestä ja niiden lopputuloksista sekä siitä, ettei kyseisiä päätöksiä muuteta myöhemmin Kohderahaston sijoitustoiminnan kannalta epäedullisella tavalla. Ollakseen kilpailukykyinen muiden markkinoilla olevien sähköntuotantoteknologioiden kanssa on sähkön tuottaminen tuulivoimalla ollut historiallisesti, ja on edelleen, riippuvainen poliittisista päätöksistä sekä kansallisesti että kansainvälisesti. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy arvioi Kohderahaston sijoituskohteiden tuottaman sähkön tuotantokustannusten Kohderahaston toimikaudella olevan korkeammat kuin sähkön historiallinen markkinahinta. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n arvion mukaan tuulivoiman tuotanto ei lähivuosina nykyisellä sähkön markkinahintatasolla tule olemaan liiketaloudellisesti kannattavaa ilman valtion tukijärjestelmää. Kohderahaston menestys on näin ollen riippuvainen sähkön syöttötariffijärjestelmän tai muun julkisen tukijärjestelmän tuomista lisätuloista tai huojennuksista sekä siitä, että poliittinen tuki tuulivoimalla tuotetulle sähkölle säilyy myös tulevaisuudessa. Kohderahaston strategian mukaisten sijoituskohteiden liiketoimintaan vaikuttavan yhteiskunnallisen ilmapiirin sekä poliittisten painopisteiden ja lainsäädännön muutokset tuulivoimalle epäedulliseen suuntaan voivat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Kohderahaston strategian mukaisten sijoituskohteiden toimintaan ja saatavuuteen vaikuttaa merkittävästi kulloinkin voimassa oleva hankekohtainen kaavoitus ja tuulivoimaloiden rakentamiseen tarvittavien lupien saatavuus ja aikataulun vaikea ennakoiminen

Tuulivoimarakentamiseen sovelletaan pääsääntöisesti samoja säännöksiä kuin muuhunkin rakentamiseen, joka on säänneltyä toimintaa. Tuulivoimaloiden rakentaminen edellyttää paitsi rakentamisen mahdollistavaa kaavoituspäätöstä tai suunnittelutarveratkaisua, myös erilaisia muita lupia, joihin liittyy viranomaisten harkintavaltaa ja erilaisia kuulemis- ja valitusmenettelyitä. Rakennusluvan lisäksi kutakin tuulivoimahanketta varten saatetaan joutua hankkimaan Liikenteen turvallisuusvirasto TraFin myöntämä lentoestelupa, ympäristönsuojelulain mukainen ympäristölupa, Pääesikunnan antama lausunto tuulivoimala-alueiden lopullisesta hyväksyttävyydestä maanpuolustuksen kannalta, vesilupa ja tienpitoviranomaisen lupa uudelle maantien liittymälle. Kaavoituksen yhteydessä on saatettu edellyttää myös paikalliselta tv- ja radio-operaattorilta lausuntoa tuulivoimalaitosten mahdollisista vaikutuksista signaalien vastaanottoon. Lisäksi tuulivoimarakentaminen edellyttää aina ympäristövaikutusten arviointimenettelyä, jos hankkeessa tuulivoimaloiden lukumäärä on vähintään 10 kappaletta tai kokonaisteho vähintään 30 MW. Toimivaltainen Elinkeino-, liikenne- ja ympäristökeskus voi yksittäistapauksessa päättää, että myös mainittuja raja-arvoja pienemmän tuulivoimahankkeen tai jo toteutetun hankkeen muunkin kuin olennaisen muutoksen ympäristövaikutukset on arvioitava ympäristövaikutusten arviointimenettelyssä.

Tuulivoimahankkeiden kaavoitus- ja lupamenettelyjen moninaisuuden lisäksi tuulivoimahankkeita koskeville kunnallisille kaavoituspäätöksille ja viranomaisluville ovat ominaisia erilliset kuulemis- ja valitusmenettelyt, jotka saattavat kestää jopa vuosia ja viivästyttää tuulivoimahankkeiden toteuttamista. Vaikka lupahakemukset pyritään laatimaan ja selvitykset tekemään mahdollisimman kattavasti, itse menettelyyn ja sen aikatauluun ei yleensä pystytä vaikuttamaan, sillä menettelyt ovat usein hallinnollisia tai hallintolainkäyttöllisiä eivätkä Kohderahaston sijoituskohteet välttämättä ole osapuolena esimerkiksi valitusmenettelyssä. Siten Kohderahasto (tai sen vastuunalainen yhtiömies tai sijoituskohteet) ei voi yksin omalla toiminnallaan nopeuttaa kyseisten menettelyjen loppuun saattamista. Kohderahaston strategian mukaiset hankkeet ovat riippuvaisia asioimisesta niiden viranomaisten kanssa, joiden toimivaltaan kuuluu sijoituskohteiden liiketoimintaan liittyviä tehtäviä, ja näiden viranomaisten toimivaltaan kuuluvan harkintavallan käytöstä. Ei ole mitään takeita siitä, että viranomaiset myöntävät Kohderahaston strategian mukaisille sijoituskohteille tarvittavat luvat tai siitä, ettei lupapäätöksiä mahdollisten valitusten johdosta kumota tai muuteta Kohderahaston sijoitustoiminnan kannalta epäedullisella tavalla. Epäsuotuisat hallinnolliset tai hallintolainkäyttölliset ratkaisut, pitkittyneet lupamenettelyt kuulemismenettelyineen ja valituksineen sekä

Kohderahaston sijoituskohteiden maineen heikentyminen voivat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuusien arvoon ja tuottoihin mm. hankkeiden toteuttamista viivästyttämällä tai estämällä, kuluja lisäämällä tai muutoin.

Tuulivoimalat ovat energiantuotanto- ja maankäyttömuotona Suomessa edelleen kehitysvaiheessa, eikä vakiintuneita toimintatapoja hankekehityksessä vielä ole. Sääntelyä ja viranomaisohjeistusta kehitetään jatkuvasti ja viranomaisten tulkintalinjat erinäisissä hankekehitykseen liittyvissä asioissa vaihtelevat merkittävästi. Myös oikeuskäytäntöä on hyvin rajallisesti. Muuttuvassa sääntely-ympäristössä on mahdollista, että tuulivoimaloiden sijoittamiselle asutuksen tai suojeltavien luontoarvojen läheisyyteen asetetaan nykyistä tiukempia rajoituksia, esimerkiksi desibeli- tai etäisyysrajoituksia tiukentamalla tai asettamalla. Sääntelyn tai lupamenettelyihin liittyvän käytännön kehitys tähän suuntaan voi hidastaa tuulivoimahankkeita ja vaikeuttaa niiden toteuttamista tai johtaa siihen, että hankkeita ei saada toteutettua toivottua määrää, ja näillä tekijöillä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston toimintaan ja Lainaosuusien arvoon ja tuottoon.

Syöttötariffijärjestelmän mahdolliset muutokset voivat olla Kohderahaston kannalta haitallisia

Uusiutuvilla energialähteillä tuotetun sähkön tuotantotuesta annettu laki (1396/2010), joka tuli voimaan 1.1.2011, perustuu kansainväliseen ympäristöpoliittiseen yhteisymmärrykseen uusiutuvilla energialähteillä tuotetun sähköntuotannon edistämisestä. Kyseisen lain mukainen syöttötariffijärjestelmä perustuu edelleen erityisesti Euroopan unionin ("EU") ilmasto- ja energiapoliittisiin linjauksiin ja tavoitteeseen nostaa uusiutuvan energian osuus energian kokonaisloppukulutuksesta 38 prosenttiin vuoteen 2020 mennessä. Kohderahaston strategia perustuu vahvasti syöttötariffijärjestelmälle. Vaikka tämän esitteen päivämääränä Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n tiedossa ei ole sen kannalta haitallisia muutoksia syöttötariffijärjestelmään tai sitä koskevia muutoshankkeita, syöttötariffijärjestelmän pysyvyyttä tulevaisuudessa ylipäänsä taikka nykyisessä muodossa ei voida taata. Syöttötariffijärjestelmän mukaisen tuotantotuen määrää ja tariffikauden kestoja voidaan muuttaa lakia ja asetuksia muuttamalla. Syöttötariffijärjestelmän muutokset tai poistaminen voi siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuusien arvoon ja tuottoihin.

Tuulivoimalan hyväksyminen syöttötariffijärjestelmän piiriin voi olla epävarmaa, jos syöttötariffijärjestelmä otettavien tuulivoimaloiden nimelliskapasiteetin määrä täyttyy nopeasti tai Energiaviraston tulkinnat ovat Kohderahaston toiminnan kannalta epäedullisia

Syöttötariffijärjestelmän mukaan tuulivoimaloissa tuotetulle sähkölle maksettavan tuotantotuen piiriin hyväksytään Suomessa käyttöön otettavia tuulivoimaloita, kunnes niiden yhteenlaskettu nimellisteho ylittää 2 500 MVA. Jos Suomen tuulivoimamarkkinat kehittyvät lähivuosina merkittävästi ja uusia tuulivoimaloita hyväksytään syöttötariffijärjestelmän piiriin nopeasti muiden toimijoiden kuin Kohderahaston ja sen sijoituskohteiden toimesta tai jos Kohderahaston tuulivoimahankkeet viivästyvät merkittävästi ja syöttötariffijärjestelmän 2 500 MVA:n kiintiö täyttyy, on mahdollista, että Kohderahaston välillisesti omistamia tuulivoimaloita, tai osaa niistä, ei hyväksytä syöttötariffijärjestelmän piiriin.

Päätökset ennakkotiedosta, kiintiön vahvistamisesta tuulivoimaloiden kokonaiskapasiteetista sekä tuulivoimalan hyväksymisestä syöttötariffijärjestelmän piiriin tekee Energiavirasto. Ennakkotiedolla tarkoitetaan Energiaviraston päätöstä, jota sähkön tuottaja voi hakea hankkeen käynnistämisen vaiheessa. Ennakkotietopäätöksessään Energiavirasto ottaa kantaa siihen, täyttääkö hanke tuotantotukilaissa säädetyt toiminnalliset ja taloudelliset edellytykset. Ennakkotieto annetaan määrääjäksi ja enintään kahdeksi vuodeksi. Energiaviraston on noudatettava ennakkotietoa sen voimassaoloajan, mikäli ennakkotietohakemuksessa mainittu kokonaisuus pysyy samana.

On olemassa riski, että Energiaviraston käsittelyajat tai sen tekemät syöttötariffijärjestelmään pääsemisen edellytyksiä koskevat tulkinnat ovat Kohderahastolle epäedullisia. Tällöin on mahdollista, että Kohderahaston tuulivoimaloita tai sille valmisteltuja hankkeita, tai osaa niistä, ei hyväksytä syöttötariffijärjestelmän piiriin eikä Kohderahasto tällöin saa syöttötariffin mukaista tuotantotukea suunnittelemassaan määrin. Kohderahaston välillisesti omistamat hankkeet voivat myös jäädä syöttötariffijärjestelmän ulkopuolelle, mikäli kilpailijoiden hankkeet hyväksytään kiintiöpäätöksillä syöttötariffiin merkittävästi ennen kiintiön tosiasiallista täyttymistä. Energiaviraston ylläpitämän SATU-järjestelmän mukaan 22 lokakuuta 2014 mennessä järjestelmään hyväksytyjen tuulivoimaloiden yhteenlaskettu nimellisteho oli 480 MVA. Kiintiön täyttymisen ajankohtaa ei ole tässä vaiheessa mahdollista ennustaa riittävällä varmuudella.

Jos Kohderahaston tuulivoimaloita ei hyväksytä syöttötariffijärjestelmän piiriin Kohderahaston suunnitelmalla tavalla ja aikataululla, tällä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Velkarahoituksen käyttäminen lisää riskiä Kohderahaston yhtiöpanosten (ja Syöttörahaston Kohderahastoon tekemän sijoituksen) menettämisestä tai tappiollisuudesta, mikä puolestaan vaikuttaa vastaavasti Lainalle tehtäviin suorituksiin; velkarahoituksen saatavuus ja hinta voi vaihdella

Kun sijoituksia toteutettaessa käytetään velkarahoitusta, Kohderahaston yhtiöpanoksille maksettava tuotto ja yhtiöpanosten takaisinmaksu on pääsääntöisesti viimeisenä maksunsaantijärjestyksessä. Tällaisen sijoituksen menettäminen tai tappiollisuus on siten todennäköisempää kuin korkeammalla etusijalla olevan rahoituksen (esim. puhtaasti vieraan pääoman ehtoisten lainojen) menettäminen tai tappiollisuus. Syöttörahaston Kohderahastoon sen yhtiömiehenä tekemän sijoituksen menettäminen kokonaan tai osittain vaikuttaa vastaavasti suoraan Lainalle tehtäviin korko ja/tai takaisinmaksusuorituksiin.

Rahoituksen saatavuus ja hinta voi eri markkinatilanteissa vaihdella huomattavasti. Tämä voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston sijoitusten tuottoon ja Kohderahaston kykyyn kilpailla sijoituskohteista. Jos velkarahoitusta ei ole saatavissa riittävästi, Kohderahaston tekemät sijoitukset sijoituskohteisiin ja näiden hajautus voivat jäädä suunniteltua pienemmiksi.

Sähköverkkoon liittymiseen liittyy kustannus- ja viivästysriskejä

Tuulivoimalan tai tuulivoimapuiston liittäminen sähköverkkoon voidaan toteuttaa sen liittymistehosta (kokonaistehosta) riippuen joko kantaverkkoyhtiö Fingrid Oyj:n ("Fingrid"), alueellisen alueverkkoyhtiön tai paikallisen jakeluverkonhaltijan sähköverkkoon. Sähkömarkkinalain mukaan verkonhaltijan tulee kohdullista korvausta vastaan liittää tekniset vaatimukset täyttävät sähköntuotantolaitokset toimintaluonteellaan tasapuolisin ja syrjimättömin ehdoin ottaen huomioon sähköjärjestelmän toimintavarmuus ja tehokkuus.

Tietyillä alueilla tuulivoimapuiston liittäminen sähköverkkoon voi edellyttää olemassa olevan sähköverkon toimintakyvyn turvaamiseksi huomattavia investointeja. Näissä tilanteissa tuulivoimapuiston kehittäjän ja verkkoyhtiön tulisi neuvotella parhaasta mahdollisesta teknisestä ratkaisusta, jolla tuulivoimapuisto voidaan liittää sähköverkkoon. Vaikka sähkömarkkinalaki sääntelee sähköverkkoon liittymistä, on mahdollista, että liityntä voi aiheuttaa suuremmat kustannukset kuin etukäteen on arvioitu. On myös mahdollista, että Kohderahaston sijoituskohteet ja verkkoyhtiö eivät pääse yhteisymmärrykseen sähköverkkoliittymän hinnoitteluperiaatteista, jolloin liittyminen sähköverkkoon voi viivästyä. Sähköverkkoliittymän arvioitua suuremmat kustannukset tai arvioitu hitaampi aikataulu voivat siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston tuottoihin ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoon.

Sähkön hintavaihtelut voivat vaikuttaa Kohderahaston ja Lainaosuuksien tuottoihin

Sähkön hinta vaihtelee markkinaehtoisesti. Sähkön matala hinta viivästyttäisi Kohderahaston saamaa tuloa, sillä syöttötariffijärjestelmän mukaista tuotantotukea maksetaan kolmen kuukauden ajanjaksoissa jälkikäteen. Syöttötariffina maksetaan tavoitehinnan ja sähkön markkinahinnan keskiarvon erotus. Näin ollen tuotantotuen osuus Kohderahaston sijoituskohteiden tuloksesta on sitä suurempi mitä alhaisempi on sähkön markkinahinta.

Sähkön markkinahinnan merkittävä aleneminen vähentää Kohderahaston saamaa tuloa. Maksettavan syöttötariffin suuruus määräytyy lähtökohtaisesti kolmen kuukauden sähkön markkinahinnan keskiarvon mukaan. Sääntelyyn sisällytetyn poikkeuksen mukaan syöttötariffia ei kuitenkaan makseta siltä osin kuin sähkön markkinahinnan keskiarvo on alle 30 euroa. Tuulivoiman tavoitehintana on 2015 loppuun asti 105,30 €/MWh ja 1.1.2016 lähtien 83,50 €/MWh. Tämän perusteella tukea maksetaan 2015 loppuun asti enimmillään 75,30 €/MWh ja 2016 lähtien enimmillään 53,5 €/MWh. Näin ollen, jos sähkön markkinahinnan keskiarvo laskee alle 30 euroa, vähenee Kohderahaston saama tulo sillä määrällä, jolla sähkön markkinahinnan keskiarvo alittaa 30 euroa.

Syöttötariffin kattaman 12 vuoden kuluttua kunkin tuulivoimalan osalta tulot ovat suoraan riippuvaisia sähkön markkinahinnasta, ellei tukijärjestelmää jossain muodossa jatketa. Kohderahaston sijoituskohteet saattavat myös käyttää kiinteähintaisia toimitussitoumuksia. Siinä tapauksessa, että Kohderahaston todellinen tuotanto ei saavuttaisi sovittuja tuotantomääriä, Kohderahaston olisi ostettava erotuksen kattamiseksi sähköä pohjoismaisesta sähköpörssistä Nord Poolista tai vaihtoehtoisesti muulta tuottajalta vallitsevaan markkinahintaan. Tällöin Kohderahaston sijoituskohteet kantavat riskin siitä, että tällä tavalla

ostetun sähkön hinta on korkeampi kuin toimitussopimuksen mukainen kiinteä hinta. Sähkön hintavaihtelut voivat siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Tuuliolosuhteiden aiheuttamat tuotantomäärien vaihtelut vaikuttavat Kohderahaston tuottoihin

Kohderahaston (ja välillisesti Lainaosuuksien) tuotot ovat riippuvaisia Kohderahaston omistamien tuuli-voimaloiden sähköntuotantomääristä, jotka puolestaan ovat riippuvaisia tuulivoimalan asennuspaikalla sähköntuotantoajanjaksona vallitsevista tuuliolosuhteista kuten tuulen nopeudesta ja suunnasta. Tuuliolosuhteet vaihtelevat sekä eri vuodenaikoina että eri vuosina. Tuotantomäärän vaihtelujen aiheuttamaa riskiä pyritään alentamaan suorittamalla tuulivoimaloiden sijoitusaluevalintojen perustaksi kattavia tuulimittauksia ennen projektin toteuttamista. Epäsuotuisat tuuli- ja muut sääolosuhteet sekä ilmastonmuutos voivat vaikuttaa sähköntuotantoon haitallisesti, millä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Toimintaan liittyvän lainsäädännön ja oikeuskäytännön muutokset voivat olla epäedullisia

Kohderahasto on riippuvainen sen sijoituskohteiden suotuisasta oikeudellisesta toimintaympäristöstä. Erylisesti maankäyttöön ja rakentamiseen, syöttötariffijärjestelmään ja verotukseen liittyvän lainsäädännön, viranomaismääräysten tai oikeuskäytännön tai näiden tulkinnan Kohderahaston ja sen sijoituskohteiden kannalta epäedulliset muutokset voivat lisätä kustannusrakenteita tai muutoin vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston arvoon ja tuottoihin, ja siten myös Lainaosuuksien arvoon ja tuottoon.

Tuulivoimalat ovat energiantuotanto- ja maankäyttömuotona Suomessa edelleen kehitysvaiheessa, eikä vakiintuneita toimintatapoja hankekehityksessä vielä ole. Sääntelyä ja viranomaisohjeistusta kehitetään jatkuvasti ja viranomaisien tulkintalinjat erinäisissä hankekehitykseen liittyvissä asioissa vaihtelevat merkittävästi. Myös oikeuskäytäntöä on hyvin rajallisesti. Muuttuvassa sääntely-ympäristössä on mahdollista, että tuulivoimaloiden sijoittamiselle asutuksen tai suojeltavien luontoarvojen läheisyyteen asetetaan nykyistä tiukempia rajoituksia, esimerkiksi desibeli- tai etäisyysrajoituksia tiukentamalla tai asettamalla. Sääntelyn tai lupamenettelyihin liittyvän käytännön kehitys tähän suuntaan voi hidastaa tuulivoimahankkeita ja vaikeuttaa niiden toteuttamista tai johtaa siihen, että hankkeita ei saada toteutettua toivottua määrää, ja näillä tekijöillä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston toimintaan ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoon.

Kilpailu sijoituskohteista voi vaikuttaa sijoituskohteiden hinnoitteluun ja riittävää määrää sopivia sijoituskohteita ei välttämättä löydetä; sijoituskohteiden onnistunutta valintaa ei voida taata

Kohderahasto voi joutua kilpailemaan sopivista sijoituskohteista ja -hankkeista muiden toimijoiden ja sijoittajien kanssa. Tällainen kilpailu saattaa kiristyä ajan myötä ja vaikuttaa sijoituskohteiden hankintahintoihin ja siten vaikuttaa negatiivisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien tuottoon.

Kohderahaston menestys on riippuvainen sen hoitajan (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n) kyvystä löytää Kohderahastolle tuottavia sijoituskohteita. Aiempi menestys ei ole tae siitä, että sopivia ja tuottoisia sijoituskohteita löydetäisiin Kohderahaston sijoituskauden aikana, taikka siitä, että valitut kohteet todella tuottavat voittoa. On olemassa riski, että Kohderahastolle tehdyt sijoitukset menetetään osittain tai kokonaan.

Teknologisten valintojen optimointi, tuulivoimalatoimittajan tai tuulivoimalamallin valinta voi epäonnistua

Kohderahaston sijoituskohteiden valitsemaan tuulivoimalateknologiaan tai -toimittajaan liittyvä teknologisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa epäsuotuisasti tuotanto-odotusten toteutumiseen. Tuulivoimalatoimittajat kehittävät jatkuvasti tuulivoimateknologiaa eikä verraten uusista tuulivoimalamalleista siten välttämättä ole olemassa todennettua käyttöhistoriaa. Valitut tuulivoimalat eivät välttämättä saavuta niille arvioitua teknistaloudellista käyttöikää eivätkä ne välttämättä tuota ennakoituja tuotantomääriä teknistaloudellisen käyttöikänsä aikana. Tavoitteiden saavuttamatta jääminen voi johtua myös tyyppiviasta ja koskea suurta osaa tai kaikkia tietyn valmistajan, mallin tai mallisarjan tuulivoimaloita. Tuulivoimalatoimittajien tekemien teknologisten valintojen optimoinnin epäonnistumisella voi olla merkittäväkin haitallinen vaikutus Kohderahaston tuottoihin ja siten myös Lainaosuuksien tuottoihin. Kohderahaston sijoituskohteet pyrkivät varmistamaan valitun tuulivoimalan ennusteen mukaisen tuotantomäärän tuulivoimalatoimittajan antamalla tuuliolosuhteisiin sidotulla tuotantotakuulla. Vaikka voimalatoimittajan kanssa sovitaisiin tällaisesta tuotantotakuusta, takuujärjestelyyn perustuvan maksusuorituksen suuruus riippuu tosiasiallisista tuuliolosuhteista, tuulivoimalatoimittajan kanssa tehdyn sopimuksen tulkinnasta ja täytännönpantavuudesta sekä tuulivoimalatoimittajan maksukyvyvyydestä.

Kohderahasto on riippuvainen mahdollisuuksistaan neuvotella Kohderahaston sijoituskohteille edulliset maanvuokrasopimusten ehdot

Kohderahasto ja sen sijoituskohteet ovat riippuvaisia mahdollisuuksistaan hankkia käyttöönsä ja pitää hallinnassaan maa-alueet, joille tuulivoimalat rakennetaan. Kohderahaston sijoituskohteet vuokraavat tuulivoiman tuotannossa tarvittavat maa-alueet maanomistajilta. Kyky hankkia käyttöönsä ja pitää hallinnassaan tarvittavat maa-alueet on siten riippuvainen kyvystä maksaa kilpailukykyinen vuokra ja täyttää maanomistajien muut vuokrasuhdetta koskevat odotukset. Yleisen mielipiteen mahdollinen kääntyminen tuulivoimatuotantoa vastaan samoin kuin paikallisen väestön vastustus saattaa vaikuttaa haitallisesti kykyyn hankkia ja pitää tarvittavat maa-alueet tuulivoimatuotantoa varten, millä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Kohderahaston tai sen sijoituskohteiden ennakoidaan hankkivan käyttöönsä maa-alueita tuulivoimaloiden rakentamiseksi pääasiassa 25 vuoden maanvuokrasopimuksilla. Vuokra-aika pyritään mitoittamaan siten, että sijoituskohteiden maanvuokraoikeus on voimassa koko kyseisten tuulivoimaloiden teknistaloudellisen käyttöiän. On kuitenkin olemassa riski, että tuulivoimaloiden teknistaloudellista käyttöikää jää hyödyntämättä, jos maanvuokrasopimus päättyy ennen teknistaloudellista käyttöikää eikä maanvuokrasopimuksen jatkamisesta kohtuullisilla ehdoilla pystytä sopimaan. Maanvuokrasopimusten päättymiseen liittyy tavallisesti maisemointiin ja vuokra-alueen ennalleen palauttamista koskevia velvoitteita. Vaikka taloudellisessa suunnittelussa pyrittäisiin arvioimaan näihin velvoitteisiin liittyvät kustannukset, on mahdollista, että kustannukset ylittävät arviot. Maanvuokrasopimusten päättymisellä ennen tuulivoimaloiden teknistaloudellista käyttö ikää ja päättymiseen liittyvillä arvioitua suuremmilla kustannuksilla voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon tuottoihin. Kohderahasto voi joutua maanvuokrasopimusten nojalla asettamaan maisemointi- ja ennallistamisvelvoitteiden varmuudeksi vakuuden, jonka suuruus ja laji riippuvat maanvuokrasopimuksen ehdoista. Siitä huolimatta, että vakuusvelvoite pyritään ottamaan huomioon kustannusarvioissa, vakuuden hankkimisen taikka ylläpitämisen liittyvät kustannukset voivat muuttua ennakoimattomasti ja siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Maanvuokraoikeuksia ei välttämättä pystytä kirjaamaan parhaalle etusijalle

Sijoituskohteiden maanvuokraoikeudet tullaan kirjaamaan lainhuuto- ja kiinnitysrekisteriin vuokraoikeutena olevia kiinteistöjä koskevinä erityisinä oikeuksina. Sijoituskohteiden vuokraamiin kiinteistöihin saattaa kohdistua myös muita kirjattuja rasitteita ja erityisiä oikeuksia, jotka ovat sijoituskohteiden kirjaamaa erityistä oikeutta paremmalla etusijalla. Jos kiinteistöön on kirjattu kiinteistöpanttioikeus paremmalla etusijalla, on mahdollista, että kiinteistöpanttioikeuden pantinhaltijalle syntyy kiinteistön omistajasta johtuvista syistä oikeus realisoida panttioikeus ja että panttioikeuden haltija päättää olla pysyttämättä maanvuokrasopimuksen nojalla kirjattua erityistä oikeutta panttirealisaatiossa. Tällöin kyseisellä alueella sijaitseva tuulivoimala voidaan mahdollisesti joutua jopa poistamaan ennen sen suunnitellun teknistaloudellisen käyttöiän päättymistä. Jos Kohderahasto tai sen sijoituskohde ei kirjaa maanvuokraoikeuttaan, ei vuokraoikeus nauti kirjaamisen menettelyn antamaa suojaa mahdollisia vilpittömässä mielessä olevia siirronsaajia kohtaan. Lisäksi, mikäli maanvuokraoikeutta ei kirjata parhaalla etusijalla, kyseinen oikeus ei nauti suojaa mahdollisia paremmalla etusijalla olevia oikeudenhaltijoita kohtaan mahdollisessa pakko-täytäntöönpanotilanteessa. Mainituilla kirjaamiseen liittyvillä seikoilla voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Kohderahaston menestys riippuu kyvystä neuvotella tarvittavista oikeuksista tuulivoimapuistojen sähköjohtojen ja laitteistojen sijoittamista ja teiden käyttöä varten. Sopimusneuvottelujen epäonnistuessa haettavan viranomaistuvan hakeminen ja mahdollinen valitusmenettely voivat viivästyttää tuulivoimapuiston rakentamista

Tuulivoimapuistot voivat sijaita useamman toisistaan erillään sijaitsevan kiinteistön alueella. Tällaisessa tapauksessa pyritään sopimaan tuulivoimaloiden sijoittamiskiinteistöjen välisten kiinteistöjen omistajien tai -haltijoiden kanssa sähköjohtojen tai laitteistojen rakentamisesta tai tuulivoimapuiston käytön edellyttämien teiden käytöstä taikka niiden rakentamisen edellyttämien parannus- ja muutostöiden toteuttamisesta tällaisten väliin jäävien kiinteistöjen alueelle. Kohderahastolla ei voi olla varmuutta siitä, että kyseisiä sopimuksia saadaan kiinteistöjen omistajien tai -haltijoiden kanssa tehtyä ollenkaan tai Kohderahastolle edullisin ehdoin tai suunnitellussa aikataulussa. Siltä osin kuin väliin jäävien kiinteistöjen maanomistajien tai -haltijoiden kanssa ei päästä sopimukseen, tarvittavien sähköjohtojen ja muiden laitteistojen sijoittamislupaa tai teiden sijoittamista ja rakentamista koskevaa tieoikeutta voidaan hakea erillisillä toimivaltaisten viranomaisten vahvistamilla hallintopäätöksillä. On olemassa riski, että toimivaltaisen viran-

omaisen hallintopäätös on Kohderahaston kannalta epäedullinen. Hallintopäätöksen hakeminen sekä siihen mahdollisesti liittyvä valitusmenettely voivat hidastaa tuulivoimapuiston rakentamista suunnitellussa aikataulussa. Sähköjohtojen, laitteiden tai teiden rakentamisen viivästyminen tai estyminen sopimusneuvotteluista, hallintopäätöksen hakemisesta tai siihen liittyvästä valitusmenettelystä johtuen, tai niiden rakentaminen Kohderahaston näkökulmasta epäedullisin ehdoin, voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Tuulivoimahankkeisiin liittyy projektiriskejä, jotka voivat olla kumulatiivisia; suuriin projekteihin liittyy yleensä enemmän riskejä kuin pienikokoisiin projekteihin

Sähköntuotannon käynnistäminen tuulivoimalla on monivaiheinen prosessi ja Kohderahaston sijoituskohteiden toiminta on siten seuraavina toimintavuosina pääosin projektiluonteista. Vaikka hankkeiden onnistumista pyritään edistämään suunnittelulla ja riskienhallinnalla ja esimerkiksi kattavilla tuulimittauksilla ja teettämällä asiantuntijaselvityksiä, sijoituskohteiden toimintaan kohdistuu projektikehitykseen liittyviä riskejä, jotka ovat tyypillisesti sellaisia, jotka toteutuessaan saattavat kukin yksin estää projektin toteuttamisen, viivästyttää tai rajoittaa sitä tai pakottaa poikkeamaan projektin suunnitellusta toteuttamisesta. Tällaisessa tapauksessa sijoituskohteille ja sitä kautta Kohderahastolle tyypillisesti syntyisi projektiin liittyviä kuluja ja kustannuksia, joita ei voida saada takaisin, sekä mahdollisesti sitovia tulevia maksuvelvoitteita ja vastuuta. Jos projekti jouduttaisiin päättämään keskeneräisenä projektiin liittyvän riskin toteutumisen vuoksi, kyseisestä projektista ei olisi tyypillisesti odotettavissa Kohderahastolle mitään tuloja siihen käytetyistä kuluista, kustannuksista ja mahdollisista muista vastuista huolimatta. Tämä voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Suuriin tuulivoimaprojekteihin liittyy projektin koon vuoksi yleensä enemmän riskejä kuin pienikokoisiin projekteihin. Pääosin itse riskit ovat kuitenkin samanlaisia. Suuren projektin kaatumisella on pienikokoista projektia haitallisempi vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Kohderahastolla on tarkoitus sijoittaa erikokoisiin tuulivoimaprojekteihin. Pajukosken Tuulipuisto Oy on keskikokoinen tuulivoimaprojekti (seitsemän tuulivoimalaa) ja Metsähallituksesta ostettu Tolpanvaaran ja Kivivaara-Peuravaaran tuulivoimaprojektit ovat erittäin suuria tuulivoimaprojekteja (potentiaalisesti kaikkien lupien lainvoimaisuuden jälkeen useita kymmeniä tuulivoimaloita).

Tuulivoimahankkeiden suunnitteluun, toteuttamiseen, myymiseen ja ostamiseen liittyy epävarmuuksia

Tuulivoimahankkeisiin liittyy merkittäviä investointeja. Vaikka investointikustannukset pyritään arvioimaan huolellisesti, arvioitujen kustannusten ylittyminen on mahdollista, millä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Kohderahaston sijoituskohteiden liiketoimintaan voi liittyä eri kehitysvaiheissa olevien uusien tuulivoimahankkeiden ostaminen. Yllä kuvatut projektirisikit saattavat liittyä myös ostettuihin hankkeisiin. Ostetut tuulivoimahankkeet saattavat edellyttää laajempaa lupamenettelyä kuin kaupantekohetkellä on luultu ja kaupanteon jälkeen saattaa tulla esiin vastuuta tai muita haitallisia seikkoja, joita ei kaupanteon yhteydessä ole havaittu. Jos ostetut tuulivoimahankkeet eivät vastaa sitä, mitä kaupantekohetkellä on ollut tiedossa, tai jos myytävistä hankkeista ei saada suunniteltua hintaa, näillä saattaa olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

On myös mahdollista, että Kohderahaston sijoituskohde joutuu konkurssi- tai muun maksukyvyttömyysmenettelyn kohteeksi, jolloin Kohderahasto menettää sijoituksensa kokonaan tai osittain. Tämä saattaa vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Kohderahasto aikoo myydä tuulivoimahankkeensa ennen sen toimikauden loppua joko teolliselle toimijalle tai toiselle pääomasijoittajalle. Mitään varmuutta siitä, että tällaiset myynnit ovat mahdollisia tai että niiden kautta saatava hinta olisi tuulivoimahankkeisiin sitoutunutta Kohderahaston pääomaa suurempi, ei ole. Kohderahaston sijoituskohteiden myynti hinnalla, joka on alle niihin sitoutuneen pääoman vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Kohderahaston sijoituskohteet ovat riippuvaisia tuotteiden ja palvelujen toimittajista

Kohderahaston sijoituskohteet voivat ulkoistaa merkittävän osan liiketoimintaansa liittyvistä palveluista. Sijoituskohteet ovat riippuvaisia kyvystään hankkia tarvitsemansa rakennus-, konsultti-, neuvonanto- ja

taloudelliset palvelut kannattavalla kustannustasolla. Käytettyjen palveluntarjoajien hinta-, laatu-, palvelutarjonta-, toimitusehto- ja toimitusaikataulumuutokset tai -poikkeamat, jotka saattaisivat johtua esimerkiksi kyseisen palvelun yleisen kysyntätason muutoksista, saattavat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuusien arvoon ja tuottoihin ja kulut Kohderahaston tasolla vaikuttavat välillisesti Lainaosuusien arvoon ja tuottoon.

Edellä mainittu koskee erityisesti tuulivoimalatoimittajia, jotka myös huoltavat tuulivoimaloita ja eräissä tapauksissa niiden toiminnan edellyttämiä laitteistoja. Kohderahaston tuotto ja Lainaosuusien tuotto ja takaisinmaksu riippuu siten muun ohella myös siitä, saadaanko toimittajilta hankittua tarvittavat tuotteet ja palvelut kannattavasti, mihin vaikuttaa ennen kaikkea kyseisten tuotteiden ja palveluiden tarjonta ja kysyntä. Kohderahaston sijoituskohteet ovat riippuvaisia toimittajien kyvystä toimittaa tuotteitaan (kuten tuulivoimaloita) ja palveluitaan sovitulla tavalla, sovittuun hintaan ja sovitussa aikataulussa. Tuulivoimaloissa tai muissa Kohderahaston sijoituskohteiden käyttämissä laitteissa mahdollisesti esiintyvät laatu-, materiaali-, valmistus-, suunnittelu-, rakennus- tai huoltoviat tai -virheet saattavat haitallisesti vaikuttaa tuulivoimaloiden kykyyn tuottaa odotettu määrä sähköä ennakoidulla kustannustasolla. suunnitellussa aikataulussa tai toimittaa tuotettu sähkö suunnitellulla tavalla. Osa tällaisista vioista saattaa olla tyyppivikoja, jotka voivat koskea kaikkia tai merkittävää osaa samaa mallisarjaa olevista laitteista. Lisäksi tuulivoimala- ja muut toimittajat ovat riippuvaisia omista tuotteiden tai palvelujen toimittajistaan sekä raaka-aineiden, kuten tiettyjen harvinaisten maametallien, saatavuudesta. Käytetyt toimittajat saattavat myös pyrkiä siirtämään omaan toimintaansa liittyvien kustannusten nousun Kohderahastolta tai sen sijoituskohteilta perittäviin hintoihin. Kohderahaston sijoituskohteiden toimittajiin liittyvät edellä kuvatut riskit voivat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuusien arvoon ja tuottoihin.

Toimittajat saattavat pyrkiä turvaamaan kilpailuetunsa erilaisilla immateriaalioikeuksilla, kuten patenteilla, sekä kahdenvälisillä salassapitositoumuksilla. Jos valitun toimittajan todettaisiin rikkoneen jonkin kilpailevan valmistajan tai muun tahon immateriaalioikeuksia taikka tälle antamia salassapitositoumuksia, rikkomuksella saattaisi olla vaikutus mahdollisuuteen käyttää kyseistä tuulivoimalaa tai tarvittavien varaosien saatavuus voi heiketä. Toimittajan immateriaalioikeus- ja sopimusrikkomuksilla voi siten olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuusien tuottoihin.

Tuulivoimalan rakentamisprosessi on laaja projekti ja toimitusajat ovat suhteellisen pitkiä. Jos toimittaja ajautuu maksukyvyttömäksi tai konkurssiin tilauksen ja toimituksen välisenä aikana, tuulivoimalan toimitus voi lykkääntyä tai peruuntua kokonaan. Kohderahaston sijoituskohteet saattavat tämän lisäksi myös menettää mahdolliset toimitusten etukäteismaksut sekä toimittajan mahdollisesti antaman tuotantotakuun hyödyn. Kohderahaston sijoituskohteet ovat myös riippuvaisia tuulivoimalatoimittajan kyvystä tarjota huoltopalveluja ja varaosia kunkin rakennetun tuulivoimalan teknistaloudellisen käyttö iän ajan, jos korvaavaa huoltopalvelun tai varaosien toimittajaa on vaikea saada kohtuullisin ehdoin. Toimittajan tai muun sopimuskumppanin konkurssi, maksukyvyttömyys tai uhkaava maksukyvyttömyys tilauksen teko-
hetkestä tuulivoimalan käyttöön loppuun saakka voi siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuusien arvoon ja tuottoihin.

Käyttö- ja ylläpitokustannukset saattavat olla ennakoitua suurempia

Tuulivoiman teknistaloudellisen käyttöön aikana syntyy tuulivoimalan huoltoon ja ylläpitoon liittyviä ylläpitokustannuksia. On kuitenkin mahdollista, että tällaiset kustannukset ovat ennakoitua suurempia, millä saattaa olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuusien tuottoihin.

Kohderahaston sijoituskohteet kohtaavat kilpailua sähkön tuulivoimatuotannon arvoketjun eri vaiheissa olevilta toimijoilta

Sähkön tuulivoimatuotannon arvoketju jakautuu pääasiassa tuulivoimahankkeiden kehittämiseen ja sähkön tuottamiseen. Kohderahaston ja/tai sen sijoituskohteiden on tarkoitus toimia sekä hankekehittäjänä että sähköntuottajana, joten ne kilpailevat tuulivoimatuotannon arvoketjussa toimivien erilaisten toimijoiden kanssa. Hankekehityksessä Kohderahaston sijoituskohteet kilpailevat ennen kaikkea tuulivoimatuotantoon soveltuvien maa-alueiden identifioimisessa ja näiden alueiden hankkimisessa hallintaansa maanvuokrasopimuksilla tai muilla sopimusjärjestelyillä. Tällä markkinalla toimii laaja joukko erikokoisia toimijoita, jotka vaihtelevat pienistä yksityisistä toimijoista suuriin kansainvälisiin toimijoihin. Syöttötariffijärjestelmään hyväksytään tuulivoimaloita, kunnes järjestelmään hyväksytyjen tuulivoimaloiden yhteenlaskettu nimellisteho ylittää 2.500 MVA, mikä on omiaan lisäämään kilpailua hankekehittäjien keskuudessa. Siltä osin kuin Kohderahaston sijoituskohteet ovat siirtyneet tuotantovaiheeseen, ne kilpailevat pääosin sähkönmyyntimarkkinoilla toimivien osapuolten kanssa. Jos Kohderahaston sijoituskohteiden

kilpailijat pystyvät hankkimaan sijoituskohteisiin nähden suhteellista kilpailuetua joissakin toiminnoissaan, tällä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Tuotantosuunnitteluun liittyy tasesähköriski, joka voi toteutuessaan aiheuttaa lisäkustannuksia

Tuulivoimatuotannon käynnistyttyä Kohderahaston sijoituskohteiden tulee tehdä tasepalvelusopimuksia Fingridin kanssa tasesähkökauppaa varten tai ulkoistaa tällaisten sopimusten teko kolmannelle osapuolelle. Tasevastuullisena Kohderahaston yksittäinen sijoituskohde on sähkökaupan osapuoli ja kantaa vastuun siitä, että sijoituskohteen tuotanto kattaa sovitut sähkön toimitukset kunkin tunnin aikana. Mikäli näin ei tapahdu, Kohderahaston sijoituskohteen tulee käydä tasesähkökauppaa Fingridin kanssa tasepoikkeamien kattamiseksi. Jos Kohderahaston sijoituskohde ei kykene suunnittelemaan tuotantoaan siten, että sen tasepoikkeamat jäävät pieniksi tai olemattomiksi, se joutuu ostamaan tasesähkönsä poikkeamien kattamiseksi sähkömarkkinoilta. Tästä aiheutuu lisäkustannuksia, millä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Katkokset ja häiriöt voivat häiritä sähköntuotantoa

Kohderahaston sijoituskohteiden on tarkoitus pyrkiä ylläpitämään prosesseja, joiden pääasiallisena tavoitteena on välttää katkokset tai häiriöt tuulivoimapuistojen sähköntuotannossa muun muassa pyrkimällä tekemään tuulivoimalatoimittajien kanssa sopimuksia, joissa toimittaja antaa tuulioolosuhteisiin sidotun tuotantotakuun. Häiriöitä ja katkoksia tai jopa tuulivoimaloiden menetyksiä voi kuitenkin esiintyä muun muassa laitevian, sähkönjakeluverkon häiriöiden, onnettomuuden, tuhotyön, poikkeuksellisten sääolosuhteiden, luonnonkatastrofin tai jonkin ulkoisen aiheuttajan seurauksena, mikä voi vaikuttaa Kohderahaston sijoituskohteiden kykyyn saavuttaa suunnitellut tuotantotavoitteet ja täyttää sitoumuksensa asiakkaitaan kohtaan. On lisäksi mahdollista, että Kohderahaston sijoituskohteiden vakuutusturva ei kata riittävästi kaikkia riskejä ja onnettomuuksia tai ole muutoin riittävän kattavia kaikissa tilanteissa. Vakuutusyhtiöt voivat lisäksi kokonaan tai osittain evätä Kohderahaston sijoituskohteiden korvausvaatimukset tai on mahdollista, että ne eivät viime kädessä pysty täyttämään veloitteitaan vakuutusopimuksen edellyttämällä tavalla. Edellä mainitut tekijät ja mahdolliset tyyppiviat voivat aiheuttaa sen, että tuulivoimala ei saavuta suunniteltua teknistaloudellista käyttö ikää tai tuotanto-odotuksia. Katkokset, häiriöt ja teknistaloudellisen käyttöiän saavuttamatta jääminen voivat siten vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Kohderahaston sijoituskohteiden asiakassuhteisiin liittyy riski vastapuolen kyvystä täyttää sopimusveloitteensa

Siltä osin kuin Kohderahaston sijoituskohteiden tulevaisuudessa tuottamaa sähköä myydään kahdenkeskisillä sopimuksilla esimerkiksi kunnille, energiayhtiöille tai teollisuudelle, sähkön myyntiin liittyy vastapuoliriski. Syöttötariffijärjestelmä nykymuodossaan takaa järjestelmän piiriin kuuluvien tuulivoimaloiden osalta tietyn hinnan tietyksi ajaksi, mutta järjestelmä ei takaa kahdenkeskisten sopimusten vastapuoliriskiä. Jos asiakkaat eivät täytä veloitteitaan tai joutuvat konkurssi- tai muun maksukyvyttömyysmenettelyn kohteeksi, tämä saattaa vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston ja Lainaosuuksien arvoon ja tuottoihin.

Sijoituskohteiden eri omistajien välille voi syntyä intressiristiriitoja ja myöhemmät rahoituskierrokset saattavat heikentää Kohderahaston asemaa

Kohderahaston sijoitusten rahoitukseen voi liittyä useita eri rahoituskierroksia, useita eri sijoittajia ja erityyppisiä rahoitusinstrumentteja. Nämä seikat voivat johtaa siihen, että Kohderahastolla (ja/tai sen kumppaneilla) on osin rajoitetut mahdollisuudet vaikuttaa sijoitusten hallintaan. Kohderahaston ja sen kanssa samaan kohteeseen sijoittaneiden tahojen välille voi syntyä eturistiriitatilanteita. Tahoille, jotka osallistuvat Kohderahaston sijoituskohteiden rahoitukseen Kohderahastoa myöhemmin, voidaan antaa oikeuksia, jotka voivat pienentää merkittävästi Kohderahaston omistusta sijoituskohteessa, heikentää Kohderahaston oikeuksia tai olla muutoin Kohderahaston kannalta epäedullisia.

2.3 Lainaan liittyviä riskitekijöitä

Yllä mainitut riskitekijät liittyvät välillisesti myös Lainaosuuksiin. Tämän lisäksi Lainaosuuksiin sijoittamiseen liittyy myös seuraavia riskitekijöitä.

Laina ei sen poikkeukselliset piirteet huomioiden välttämättä sovellu sijoituskohteiksi kaikille sijoittajille

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

- a) riittävät tiedot ja kokemus tehdäkseen realistisen arvion sijoituksesta Syöttörahastoon, sijoitukseen liittyvistä mahdollisuuksista ja riskeistä ja lainaan liittyvistä ehdoista, sekä tässä esitteessä olevista ja siinä viitatuista tiedoista;
- b) riittävä taito tehdä, oma taloudellinen tilanne huomioiden, arvio sijoituspäätöksestä Syöttörahastoon sekä sijoituksen vaikutuksista sijoitusvarallisuuteensa kokonaisuutena;
- c) riittävät taloudelliset varat ja riittävä maksuvalmius kantaakseen Syöttörahastoon sijoittamiseen liittyvät riskit;
- d) ymmärrys voitonjakolainan ehdoista; ja
- e) kyky arvioida, joko yksin tai taloudellisen neuvonantajan avustuksella, erilaisia mahdollisia vaihtoehtoja liittyen taloudellisiin tekijöihin ja muihin tekijöihin, joilla saattaa olla vaikutuksia sijoitukseen ja sijoittajan riskinkantokykyyn.

Syöttörahasto on yhtä tarkoitusta varten perustettu yhtiö, jonka varallisuus on rajattua, eikä Lainalle ole takausta tai vakuutta ja Syöttörahaston yhtiömiesten vastuuta on rajoitettu

Lainaosuuksille ei aseteta vakuutta.

Laina on ainoastaan Syöttörahaston sitoumus, eikä sitä takaa kukaan muu henkilö tai yhteisö. Kukaan muu kuin Syöttörahasto ei ole minkäänlaisessa vastuussa mistään Syöttörahaston mahdollisesta laiminlyönnistä maksaa mikä tahansa erääntynyt voitonjakolainaan perustuva määrä. Syöttörahasto on vain Kohderahastoon tehtävää sijoitusta varten perustettu yhtiö ja sen varallisuus puolestaan rajoittuu sen yhtiömiesosuuteen Kohderahastossa sekä mahdollisiin pankkitalletuksiin ja lainaehdojen puitteissa sijoitusrahastoihin tehtyihin sijoituksiin. Lainaehdoissa on lisäksi määrätty, että Syöttörahaston yhtiömiehet eivät vastaa Lainaosuuksien takaisinmaksusta tai niille suoritettavasta korosta. Lainaosuuksille voidaan tehdä suorituksia (lyhennyksiä tai korkosuorituksia) ainoastaan niistä varoista, jotka Syöttörahasto saa lainaehdojen mukaan tehdyistä sijoituksista Kohderahastolta tai pankkitalletuksista tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin tehdyistä sijoituksista.

Kohderahaston sijoitustoiminnan ollessa tappiollista Lainaosuuksien haltijat voivat menettää sijoituksen satai sen tuoton kokonaan tai osittain.

Vaikka on mahdollista, että Kohderahaston lopullisen varojenjaon jälkeen Syöttörahasto ei kykenisi maksamaan takaisin Lainaosuuksien mukaista lainapääomaa takaisin kokonaisuudessaan, voi Lainaosuuden haltija saada suoritettun tuottokoron määräästä riippuen Syöttörahastolta korkona ja lainanlyhennyksenä laina-aikana yhteensä määrän, joka ylittää tehdyn sijoittajan antaman Lainan määrän. Lainalla ei ole varsinaista laina-aikaa vaan se on sidottu Kohderahaston toimikauteen ja lainaehdojen mukaisesti Kohderahaston lopulliseen varojenjako. Lainan lyhennysaikataulu riippuu myös Kohderahastolta saatavista eristä, joiden suorittamiselle ei ole mitään määrättyä aikataulua.

Lainan eräännyttämistä koskevilla ehdoilla on rajallinen merkitys, koska Syöttörahaston ja sen vastuunalaisen yhtiömiehen vastuuta on rajoitettu, Syöttörahaston varallisuus on rajattu ja korkotuotto on sidottu Syöttörahaston tulokseen

Lainaehdojen mukaan Lainaosuudet eräänntyvät välittömästi ennenaikaisesti takaisinmaksettavaksi tietyissä tilanteissa. Näillä ehdoilla on Lainaosuuden haltijan kannalta rajoitettu merkitys, koska Syöttörahaston ja sen vastuunalaisen yhtiömiehen vastuuta on lainaehdoissa rajoitettu, koska muut tahot eivät vastaa Syöttörahaston velasta ja Syöttörahaston varallisuus rajoittuu sen epälikvidiin sijoitukseen Kohderahastoon (sekä mahdollisiin muihin varoihin ml. pankkitalletukset) ja koska Lainaosuuksille maksettava korko on sidottu Syöttörahaston tulokseen. Näin ollen ennenaikainen eräännyttäminen ei välttämättä todenäköisesti mahdollista nopeampia tai määrältään suurempia suorituksia Lainaosuuksien haltijoille kuin tilanteessa, jossa ennenaikaista eräännyttämistä ei tapahtuisi.

Lainan takaisinmaksu ja sen ajoitus ja vastaavasti korkotuoton määrä ja ajoitus ovat epävarmoja ja vaihtelevia, koska takaisinmaksu on sidottu Kohderahastolta saataviin eriin ja koska Lainalle maksettava tuottokorko riippuu Syöttörahaston tuloksesta ja korkoa voidaan pääomittaa tai sen maksua lykätä

Lainaosuuksille Syöttörahaston tulokseen perustuen lasketun tuottokoron määrästä riippumatta Syöttörahasto voi lainanottajana tietyissä tilanteissa päättää koron pääomittamisesta tai koronmaksun lykkäämisestä. Tuottokorko perustuu Syöttörahaston tulokseen eikä tulosta odoteta syntyvän ensimmäisinä tilikausina. Lainaosuuksien haltijoille tehtävien suoritusten ajoitusta ja määrää ei voida ennakoida.

Lainalle ei ole määritelty kiinteää takaisinmaksupäivää vaan Lainan takaisinmaksu on sidottu Kohderahaston lopulliseen varojenjakoön, ja takaisinmaksu rajoittuu yllä todetulla tavoin pääosin niihin määriin, jotka Syöttörahasto voi suorittaa Kohderahastolta saaduista varoista. Tämän johdosta Lainan lyhennysten ajoitus ja määrät ovat epävarmoja.

Lainaosuuksiin tehtävän sijoituksen kestoaikaa ei ole ennalta määrätty ja sijoituksen rahaksimuutettavuus on heikko

Lainalle ei ole määritelty kiinteää takaisinmaksupäivää vaan Lainan takaisinmaksu on sidottu Kohderahaston lopulliseen varojenjakoön, ja takaisinmaksu rajoittuu yllä todetulla tavoin pääosin niihin määriin, jotka Syöttörahasto voi suorittaa Kohderahastolta saaduista varoista.

Kohderahasto on perustettu 10 vuoden ajanjaksoksi lukien siitä päivästä, jona jokin muu taho kuin Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on liittynyt Kohderahaston äänettömäksi yhtiömieheksi. Kohderahaston toiminta voi päättyä kuitenkin tätä ennenkin, jolloin Lainaosuuksiin tehty sijoitus kestää vastaavasti lyhyemmän ajan. Kohderahaston toimikautta voidaan Kohderahastoa koskevan rahastosopimuksen ehtojen mukaisesti (ja ilman Lainaosuuksien haltijoiden myötävaikutusta) kuitenkin myös pidentää, jolloin Lainan takaisinmaksu lykkääntyy vastaavasti. Pidennys voi olla enintään viisi (5) vuotta tai enemmänkin, jos Kohderahastoa koskevaa sopimusta muutetaan. Lainaa voidaan myös lyhentää lainaehtojen mukaisina ajankohtina ennen Kohderahaston toiminnan päättymistä. Jos Lainaosuuteen tehtävän sijoituksen kestoajalla on sijoittajan kannalta merkitystä sijoittajan taloudellisen aseman, pääoman tarpeen tai muun tekijän johdosta, edellä mainitulla voi olla Lainaosuuden haltijan kannalta haitallinen merkitys.

Vaikka Lainaosuus voidaan vapaasti luovuttaa, Lainaosuuksia ei ole tarkoitus hakea kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään. Kohderahasto, Syöttörahasto tai sen vastuunalainen yhtiömies tai Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy tai sen konserniyhtiöt eivät vastaa siitä, että Lainaosuudelle löytyy ostaja. Lainaosuuden haltijalla on riski siitä, ettei Lainaosuutta saa myytyä, tai mikäli myynti järjestyy, toteutuva kauppahinta on alempi kuin sijoittajan lainaosuuden hankintahinta.

Syöttörahaston muiden sijoitusten ollessa tappiollisia Syöttörahasto ei voisi täyttää sijoitussitoumustaan Kohderahastolle, minkä seurauksena Syöttörahastoon voidaan kohdistaa haitallisia seuraamuksia; muun muassa sen oikeutta Kohderahaston varojenjakoön voidaan rajoittaa

Muiden Kohderahaston sijoittajien tavoin Syöttörahasto antaa Kohderahastolle sijoitussitoumuksen. Syöttörahasto maksaa sijoitussitoumuksensa perusteella Kohderahastoon sijoitettavan pääoman vähitellen useiden vuosien kuluessa sen mukaankuin Kohderahaston sijoittajilta sitä vaaditaan. Lainaosuuksien merkintäsumma on kuitenkin suoritettava kerralla, minkä seurauksena Syöttörahastolla on ainakin toiminnan alkuvaiheessa hallussaan enemmän pääomaa kuin Kohderahasto on siltä vielä kutsunut. Syöttörahasto voi sijoittaa tällaisen pääoman, jota ei ole vielä kutsuttu Kohderahastoon vain Suomessa toimiluvan saaneen talletuspankin pankkitalletuksiin tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin, joka saa sijoittaa varansa vain Suomessa toimiluvan saaneen talletuspankin pankkitalletuksiin. Mikäli tällaiset sijoitukset osoittautuvat tappiollisiksi, eikä Syöttörahastolla sen seurauksena olisi riittävää pääomaa kattamaan Syöttörahaston velvoitteita Kohderahastoa kohtaan voi Syöttörahastolle seurata tästä Kohderahastoa koskevan rahastosopimuksen mukaisia haitallisia taloudellisia seuraamuksia kuten mm. varojenjakoön liittyvien oikeuksien menettäminen tai Kohderahastoon tehdyn sijoituksen pakkomyyminen alle käyvän arvon.

Lopullisten sijoituskohteiden luonteesta johtuen arvostus ei välttämättä vastaa lopullista myyntiarvoa

Vaikka Syöttörahaston sijoituksista tullaan raportoimaan sen sijoittajille, raportteihin sisältyvä informaatio Kohderahaston arvostuksesta on rajoitettua eikä sitä voida esittää täysin markkinaehtoisin perustein sijoituskohteiden luonteesta johtuen tai esitetty arvo ei välttämättä vastaa sitä, mitä ulkopuolinen ostaja

sijoituskohteista maksaisi (tai myöhemmin mahdollisesti maksaa). Syöttörahastoon tehdyn sijoituksen lopullinen tuotto tai tappio selviää vasta, kun Syöttörahasto puretaan, ja riippuu siitä, miten sen Kohderahasto onnistuu sijoitustoiminnassaan.

Vaihtoehtorahaston hoitaja tekee sijoituksia koskevat päätökset ja lainaosuuksien haltijoiden vaikutusmahdollisuudet ovat rajoitettuja myös Kohderahaston sopimuksia muutettaessa, vaikka muutokset vaikuttavat välillisesti myös Lainaosuuksiin. Lainaosuuksien haltijoiden intressit voivat erota Kohderahaston muiden sijoittajien intresseistä. Kohderahastolla voi olla rajoitettu vaikutusvalta sijoituskohteissa, mikä voi vaikeuttaa kohteista irtautumista.

Laina ei tuota äänioikeutta Syöttörahaston yhtiömiesten kokouksissa tai muita kuin Lainaehdoissa nimenomaisesti mainittuja oikeuksia. Syöttörahaston sijoittajilla ei ole mahdollisuutta vaikuttaa Kohderahaston sijoituksia koskevaan päätöksentekoon. Kohderahaston hallinnointi, sijoituskohteiden valinta ja sijoituksen toteutus on Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen ja sille nimetyn vaihtoehtorahaston hoitajan (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy) käsissä, eikä niiden menestyksellisyydestä voida antaa takeita. Kohderahastolla voi olla joissakin tapauksissa rajallinen tai osakassopimuksella rajoitettu kontrolli sen sijoituskohteiden päätöksentekoon tai sijoituskohteista irtautumiseen erityisesti tilanteissa, joissa Kohderahastolla ei ole enemmistöä sijoituskohteessa. Tällaisissa tilanteissa Kohderahaston mahdollisuus suojata sijoituksensa arvoa voi olla rajoitetumpi kuin omistettaessa enemmistö sijoituskohteesta.

Syöttörahasto on yhtiömuodoltaan suomalainen kommandiittiyhtiö, jossa sijoittajat tekevät sijoituksensa Syöttörahastoon myöntämällä sille vieraan pääoman ehtoista voitonjakolainaa. Sijoittajista ei tule Syöttörahaston yhtiömiehiä. Lainanantajina sijoittajien oikeudet rajoittuvat lainaehojen mukaisiin oikeuksiin. Syöttörahaston vastuunalaisella yhtiömiehellä on määräysvalta Syöttörahastossa ja Syöttörahaston sijoittajilla ei lainanantajina käytännössä ole oikeuksia vaikuttaa Syöttörahaston toimintaan. Syöttörahaston toiminta rajoittuu Kohderahastoon tehtävään sijoitukseen ja Kohderahaston sijoittajana se on lähtökohtaisesti passiivinen. Sikäli kuin Kohderahaston yhtiömiehet Kohderahastoa koskevien ehtojen mukaisesti tekevät äänestyspäätöksen jostain asiasta (esim. Kohderahaston toimikauden pidentäminen, Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen irtisanominen, Kohderahastoa koskevan sopimuksen ehtojen muuttamisen hyväksyminen), Syöttörahaston puolesta päätöksentekoon osallistuu lainaehojen mukainen sijoittajien asiamies.

Vaikka lainaehoihin sisältyy tavanomaisia ehtoja koskien Lainaosuuksien haltijoita edustavasta sijoittajien asiamiestä, järjestely ei perustu lain säännöksiin ja sen toimintaan voi liittyä oikeudellisia epävarmuuksia.

Kohderahastoa koskevaan sopimukseen mahdollisesti tehtävät muutokset (joihin Lainaosuuden haltijat eivät edellä todetun mukaisesti voi suoraan vaikuttaa), voivat vaikuttaa Lainaosuuden haltijoihin haitallisella tavalla.

Syöttörahaston Lainaosuuksia merkinneillä ja Kohderahastoon suoraan sijoittavilla sijoittajilla voi olla keskenään ristiriitaisia sijoitustoimintaan, verotukseen tai muihin seikkoihin liittyviä intressejä. Nämä intressiriidat voivat johtua mm. Kohderahaston sijoitusten luonteesta, tai niiden ajoittamisesta (sekä siitä, että jotkut sijoittavat suoraan Kohderahastoon ja toiset Syöttörahaston kautta) tai sijoittajien erilaisista odotuksista sijoituksensa keston suhteen. Tämän vuoksi muun muassa sijoitusten tekemistä ja hallinnointia ja niistä irtautumista koskevien Syöttörahaston vastuunalaisen yhtiömiehen tai vaihtoehtorahaston hoitajan (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy) päätösten edullisuus voi vaihdella eri sijoittajien osalta. Kohderahaston vastuunalainen yhtiömies tai vaihtoehtorahaston hoitaja toimii Syöttörahaston ja Kohderahaston kokonaisedun mukaisesti eikä ole velvollinen huomioimaan yksittäisten sijoittajien intressejä, toiveita tai odotuksia. Kokonaisetuna pidetään aina kaikkien Kohderahaston sijoittajien yhteenlaskettua tuottoa ennen veroja siinä tarkkuudessa kuin se pystytään arvioimaan.

Kohderahastolla tulee olemaan myös äänettömien yhtiömiestensä edustajista koostuva sijoitusneuvosto, jonka tehtäviin kuuluu muun muassa harkintansa mukaan ottaa kantaa Kohderahaston toimintaan liittyviin intressiristiriitoihin, käsitellä uusien avainhenkilöiden nimittäminen (vrt. jäljempänä kohdassa 2.4 todettu), päättää Kohderahaston sijoituskauden päättymisestä avainhenkilöitä koskevien sopimusehtojen mukaisesti, päättää sijoituskauden pidentämisestä Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen esityksestä, sekä hyväksyä mahdolliset sijoituskohteiden ostot Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ltä. Lainaosuuksien haltijoilla ei välttämättä tule olemaan edustusta Kohderahaston sijoitusneuvostossa.

Lainaosuuden haltijoiden oikeudet ovat riippuvaisia lainaehtojes mukaisen sijoittajien asiamiehen toimpiteistä

Lainaehtojes mukaisesti niissä määritelty sijoittajien asiamies edustaa Lainaosuuskesien haltijoita tietyissä asioissa. Sijoittajien asiamiehen velvollisuudet lainaosuuskesien haltijoiden edustajana määrättyvät lainaehtojes ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n, Syöttörahaslon ja sijoittajien asiamiehen välisen sopimuksen perusteella, eikä sijoittajien asiamiehen tehtävien hoitoa koske mikään erityinen laki tai suomalainen oikeuskäytäntö. Sijoittajien asiamiehen palkkioista vastaa Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy. Jos sijoittajien asiamies ei suorita tehtäviään ja velvollisuuksia asianmukaisesti tai lainkaan (yleisesti ottaen tai esimerkiksi tilanteessa jossa tämä ei olisi saanut palkkioitaan), tällä voi olla kielteinen vaikutus lainaosuuden haltijoiden oikeuskesien toteutumiseen.

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

Syöttörahaslo pidättää oikeuden perua lainojes liikkeeseenlaskun kokonaan tai osittain tietyissä olosuhteissa

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

Lainalla ja Yhtiöllä ei ole luottoluokitusta

Lainaosuuskesilla ei ole minkään luottoluokituslaitoksen luottoluokitusta. Myöskään Syöttörahaslolla ei ole Lainaosuuskesien liikkeeseenlaskijana luottoluokitusta.

Lainaehtoihin voidaan tehdä muutoksia lainaosuuden haltijoiden enemmistö päätöksellä

Lainaehtoihin voidaan tehdä muutoksia lainaosuuden haltijoiden enemmistö päätöksellä. Tämä voi muuttaa lainaosuuden haltijan oikeuksia ilman tämän myötävaikutusta tai vastoin tämän tahtoa.

2.4 Kohderahastoon sekä Kohderahaston ja Syöttörahaslon rakenteeseen liittyviä riskitekijöitä

Seuraavat Kohderahastoon sekä Kohderahaston ja Syöttörahaslon rakenteeseen liittyvät riskit vaikuttavat välillisesti myös Lainaosuuskesiin.

Kohderahaston toiminta on riippuvainen avainhenkilöistä, joiden lähtö voi vaikuttaa sijoitustoiminnan hoitamiseen ja välillisesti Lainaosuuskesien tuottoon

Kohderahaston sijoitustoimintaa hoitaa Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, joka toimii Kohderahaston hoitajana (ns. vaihtoehtorahaslon hoitajana). Kohderahaston sijoitustoiminnan tuloksellisuus ja sitä kautta Syöttörahaslon sijoitustoiminnan tulos ja Lainaosuuskesien tuotto riippuvat muun ohella Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n toiminnan jatkumisesta ja sen kyvystä pitää palveluksessaan ammattitaitoista henkilöstöä. Ei ole varmaa, että sillä on jatkuvasti palveluksessaan tai käytettävissään riittävästi asiantuntevaa henkilöstöä. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n henkilöstö myös jakaa työaikaansa useammille konsernin hallinnoimille eri rahastoille, joista Kohderahasto on vain yksi. Vaikka Kohderahastolle pyritään varaamaan riittävästi aikaa, on silti mahdollista, että Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n hallinnoimien eri rahastojen välillä ilmenee henkilöstöressurssien allokointoon liittyviä ongelmia. Nämä tekijät voivat vaikuttaa siihen, miten Kohderahasto saa hankkeitaan toteutettua ja hallinnoitua tai myöhemmin irtauduttua niistä. Yksittäisen tai yksittäisten avainhenkilöiden sairastuminen tai siirtyminen pois konsernin palveluksesta voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan ja Lainaosuuskesien arvoon ja tuottoon.

Kohderahastoa koskevan sopimuksen perusteella Kohderahasto voi tietyissä olosuhteissa lakata tekemästä uusia sijoituksia, ellei sen toimintaan liittyen ole käytettävissä Kohderahaston ehdoissa edellytetyä määrää avainhenkilöitä. Sijoitustoiminnan päätyminen voi johtaa siihen, ettei Kohderahaston sijoituksille synny ajallista tai muuta hajautusta, ja siihen, ettei sen Kohderahaston sijoittajien kaikkia sijoitustoumuksia tulla käyttämään, mikä johtaisi välillisesti siihen, että Syöttörahaston varoista vain osa kohdistuu suunnitellun mukaisesti tuulivoimahankkeisiin. Nämä tekijät voivat vaikuttaa haitallisesti Lainaosuuk-sien arvoon ja tuottoon.

Taaleritehdas-konsernin muista toiminnoista ja Kohderahaston palkkiorakenteista voi syntyä Kohderahas-ton toimintaan vaikuttavia intressiristiriitoja

Taaleritehdas-konserni hallinnoi myös useita muita rahastoja ja sen tarkoituksena on myös tulevaisuu-dessa perustaa uusia rahastoja. Nämä muut rahastot saattavat olla sijoittajina samoissa kohteissa Koh-derahaston kanssa. Konsernin hallinnoimien eri rahastojen välillä voi siten syntyä intressikonflikteja sijoit-uksia tehtäessä tai niitä realisoitaessa tai sijoituskohteiden ajautuessa taloudellisiin vaikeuksiin. Taaleri-tehtaan Pääomarahastot Oy pyrkii toimimaan intressikonfliktitilanteissa oikeudenmukaisesti, ja noudattaa sitä velvoittavia sopimuksia. Edellä mainitusta huolimatta ei ole varmuutta siitä, etteivätkö Kohderahas-ton ja sen sijoittajien intressit voisi olla toisistaan poikkeavia ja yksittäisissä tilanteissa jäädä toissijaisiksi muihin rahastoihin tai muihin sijoittajiin nähden.

Myös Kohderahastosta maksettava Kohderahaston sijoitustoiminnan tulokseen perustuva tuottopalkkio saattaa aiheuttaa sen, että sijoituskohteita valitaan tai hallinnoidaan tavalla johon liittyy suuremman tuoton toivossa myös enemmän riskejä, kuin tilanteessa, jossa tällaista tuottopalkkiota ei olisi.

Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen ja/tai vaihtoehtorahaston hoitajan vaihtuminen voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan

Kohderahastoa koskevan sopimuksen ehtojen mukaan Kohderahaston yhtiömiehet voivat tietyin edelly-tyksin (tietyissä rikkomustilanteissa määräenemmistöpäätöksellä ja muutoin yksimielisesti) irtisanoa Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen ja nimittää uuden sen tilalle. Vastaavasti vastuunalaisen yhtiömiehen tulee nimetä Kohderahastolle uusi vaihtoehtorahaston hoitaja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n tilalle, jos se luopuu tai menettää toimilupansa toimia vaihtoehtorahaston hoitajana. Tällainen muu-tos johtaisi siihen, että Kohderahaston sijoitustoiminnasta vastaisi uusi taho, ja muutos voisi vaikuttaa merkittäväällä tavalla Kohderahaston sijoitustoiminnan hoitamiseen. Kohderahaston yhtiömiesten yksimie-listä päätöstä voidaan pitää epätodennäköisenä.

Kommandiittiyhtiömuotoisiin rahastoihin voi liittyä oikeudellisia epävarmuuksia

Kohderahasto ja Syöttörahasto ovat oikeudelliselta muodoltaan suomalaisia kommandiittiyhtiöitä. Vaikka tämä oikeudellinen muoto on ollut pitkään tyypillinen suomalaisille ns. suljetuille pääomarahastoille, sitä on merkittävässä määrin käytetty rahaston oikeudellisena muotona vain rakenteissa, joissa sijoittajia on suppea määrä ja sijoittajat tai pääosa niistä ovat instituutiosijoittajia. Vastaavasti Syöttörahastoa vastaa-via rakenteita on toteutettu aiemmin Suomessa, mutta ei muodossa, jossa voitonjakolainaa tarjottaisiin yleisölle. Kommandiittiyhtiömuotoisiin rahastoihin tai syöttörahastorakenteisiin liittyen ei ole merkittävää oikeuskäytäntöä ja näin ollen mahdollisiin riita- tai epäselvyytilanteisiin voi liittyä oikeudellista epävar-muutta.

Kommandiittiyhtiöitä koskeva laki avoimesta yhtiöstä ja kommandiittiyhtiöstä (389/1988, "henkilöyhtiö-laki") on monelta osin tahdonvaltainen, minkä seurauksena Kohderahastoa koskevat säännöt perustuvat pääosin Kohderahastoa koskeviin sen yhtiömiesten ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n välisiin sopi-muksiin (yhtiösopimus sekä ns. rahastosopimus ja kunkin yhtiömiehen erillinen liittymissopi-mus). Kohderahaston yhtiömiehillä, mukaan lukien Syöttörahasto, ei ole samankaltaisia oikeussuojakeinoja kuin osakeyhtiön osakkailla. Osa henkilöyhtiölain säännöksistä on kuitenkin pakottavia. Tällainen pakot-tava säännös on pykälä, jonka mukaan henkilöyhtiön yhtiömiehellä on oikeus irtisanoa sopimus milloin tahansa ilmoittamalla siitä toisille yhtiömiehille, jos yhtiösopimus on solmittu yli kymmeneksi vuodeksi ja kun yhtiömieheksi ryhtymisestä on kulunut kymmenen vuotta. Irtisanominen oikeuttaa vaatimaan yhtiön purkamista, mutta purkamisen sijasta voidaan lunastaa sen yhtiömiehen yhtiöosuus, jonka suhteen on olemassa purkamisperuste. Lunastusmenettelyn suhteen laki ei ole yksiselitteinen ja asiaa koskevia ehto-ja on Kohderahastoa koskevassa sopimuksessa. Koska Kohderahaston toimikausi voi ylittää 10 vuotta, jonkun yhtiömiehen ilmoittaessa yhtiösopimuksen irtisanomisesta voidaan joutua tilanteeseen, jossa ky-seisen yhtiömiehen osuus on lunastettava tai Kohderahasto on purettava (mahdollisesti aiemmin kuin se olisi sijoituskohteiden tilanne ja muut tekijät huomioiden eri osapuolten intressissä). Asiaan liittyvät ky-

symykset voivat olla monimutkaisempia, jos irtisanomisilmoituksen tekeviä yhtiömiehiä on useita. Kuvatunlainen tilanne voi olennaisesti vaikeuttaa Kohderahaston sijoitustoiminnan järjestelmällistä päättämistä ja sijoituskohteista irtautumista ja muutoinkin vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan ja välillisesti Lainaosuusien arvoon ja tuottoon.

Kohderahastoon liittyvät vastuuehdot voivat rasittaa Kohderahaston (ja välillisesti Lainaosuusien) tuottoa

Kohderahastoa koskevien sopimusmääräysten perusteella Kohderahasto voi olla vastuussa muun muassa vastuunalaiselle yhtiömiehelleen, vaihtoehtorahaston hoitajalleen (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy) ja näiden edustajille ja konserniyhtiöille syntyneistä Kohderahaston hallinnointiin tai sen sijoituksiin liittyvistä vastuista. Näiden vastuuta Kohderahastolle on myös rajoitettu. Edellä mainitut vastuut voivat välillisesti vähentää Syöttörahaston tulosta ja Lainaosuusille tehtäviä suorituksia.

Kohderahaston palkkiorakenne voi motivoida riskipitoisten sijoitusten tekemiseen

Syöttörahasto ei tule maksamaan vastuunalaiselle yhtiömiehelleen hallinnointipalkkiota, mutta Syöttörahaston yhtiömiesten yhtiöpanoksille jaetaan kuitenkin lainaehdoissa kuvattu rajoitettu tuotto. Kohderahastolta peritään kuitenkin hallinnointipalkkioita, merkintäpalkkioita sekä tuottopalkkioita. Kohderahasto vastaa myös toimintaansa liittyvistä kuluista sitä koskevien sopimusten mukaisesti. Nämä erät rasittavat Syöttörahaston sijoitusta ja välillisesti Lainaosuusien tuottoa. Kohderahastosta perittävät tuottopalkkiot voivat johtaa siihen, että Kohderahastoa hoitavalla vaihtoehtorahaston hoitajalle on taloudellisesti edullista tehdä riskipitoisia sijoituksia tuottopalkkioiden toivossa, mikä voi riskien realisoituessa vaikuttaa Lainaosuusien tuottoon.

Sijoittajilla ei ole ollut edustajaa Kohderahastoa ja Syöttörahastoa koskevien ehtojen laadinnassa

Syöttörahaston ja Kohderahaston perustamiseen ja sopimukseen liittyvät järjestelyt ovat Syöttörahaston vastuunalaisen yhtiömiehen ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n suunnitteleamia, eivätkä perustu riippumattomien osapuolten väliseen neuvotteluun, eikä Syöttörahastolla tai Kohderahastolla ole ollut Taaleritehdas-konsernista riippumatonta oikeudellista neuvonantajaa (Kohderahastoa koskevien sopimusten osalta tai Syöttörahaston Lainaosuusien osalta). Syöttörahastolla ei ole ollut edustajaa, joka olisi järjestelykokonaisuudessa pyrkinyt huomioimaan Lainaosuuden haltijoiden intressejä. Mahdollisten sijoittajien on tämän vuoksi suositeltavaa käytettävä omia laki-, vero- ja taloudellisia neuvonantajia tehdessään päätöstä Lainaosuuksiin sijoittamisesta.

Kohderahaston lopullinen koko voi vaikuttaa Kohderahaston sijoitusten hajautukseen tai toisaalta siihen, tuleeko Kohderahaston koko pääoma sijoitettua, ja myöhemmin sijoituksensa tekevät sijoittajat voivat päästä osallistumaan sijoitustoimintaan käypää arvoa alemmalla arvostuksella

Niiden varojen määrä, joka Kohderahastoon saadaan (Kohderahastoon suoraan sijoittavilta sijoittajilta ja toisaalta Syöttörahaston kautta) kerättyä ei ole lopullisesti selvillä. Kohderahastolla lopulta käytettävissä olevan pääoman määrän jäädessä suunniteltua vähäisemmäksi hajautus eri sijoituskohteiden välillä voi jäädä aiottua vähäisemmäksi. Toisaalta Kohderahaston sijoitettavissa olevan pääoman määrän ylittäessä sopivien saatavilla olevien sijoitushankkeiden määrän Kohderahasto ei välttämättä tule sijoittamaan kaikkea käytettävissä olevaa pääomaansa, jolloin Syöttörahaston koko pääoma ei sitoutuisi tuulivoimahankkeisiin.

Kohderahastoon voidaan ottaa sijoittajia 5.8.2015 asti ja vastaavasti Lainaosuusien merkintäaika jatkuu lainaehtojen mukaisen ajan. Vaikka uudet, myöhemmin sijoituksensa tekevät sijoittajat osallistuvat kaikkiin Kohderahaston sijoituksiin omalla suhteellisella osuudellaan, uusien sijoittajien mukaan tuleminen myöhemmässä vaiheessa ei tapahdu (kuten esimerkiksi sijoitusrahastoissa) kyseiselle hetkelle määritellyn arvostuksen perusteella ja näin ollen uusi sijoittaja voi päästä osallistumaan jo tehtyihin sijoituksiin silloista käypää arvoa alemmalla arvostuksella. Uusien sijoittajien mukaan tulo lisää Kohderahaston käytettävissä olevaa pääomaa, mikä voi yllä kuvatulla tavalla johtaa siihen, ettei kaikkea pääomaa saada sijoitettua tuulivoimahankkeisiin. Sijoittajat, jotka liittyvät 15.10.2014 jälkeen Kohderahastoon joutuvat maksamaan Kohderahastolle sijoitussitoumukselleen laskettuna 8 %:n p.a. tasauskoron (minimissään 2 % sijoitussitoumuksen määrästä) 15.10.2014 ja liittymishetkensä väliseltä ajanjaksolta. Tasauskoron maksuvelvollisuus ei koske voitonjakolainan kautta tulevia sijoittajia; ts. Syöttörahasto ei ole Kohderahastoa koskevan sopimuksen mukaan velvollinen suorittamaan tällaista tasauskorkoa.

Mahdollisilla riidoilla ja oikeudenkäynneillä voi olla negatiivinen vaikutus

Sen lisäksi, että Kohderahaston sijoitustoimintaan voi liittyä Kohderahastoon negatiivisesti vaikuttavia lupa-asioita tai -menettelyjä tai riitoja sopimuskumppaneiden kanssa, Kohderahaston sijoittajien ja sen vastuunalaisen yhtiömiehen tai Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n välillä voi syntyä erimielisyyksiä, riitoja ja oikeudenkäyntejä koskien Kohderahaston toimintaa ja sitä koskevia sopimuksia. Tällä voi olla haitallinen vaikutus Kohderahaston toimintaan ja välillisesti Lainaosuusien arvoon ja tuottoon. Vastaava seuraus voi olla mahdollisilla Syöttörahastoa tai lainaehtoja koskevilla riidoilla tai oikeudenkäynneillä.

Kohderahaston äänettömän yhtiömiehen maksulaiminlyönti voi vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan

Kohderahaston äänettömät yhtiömiehet antavat Kohderahastolle sijoitussitoumukset, joita suoritetaan Kohderahastolle sen vastuunalaisen yhtiömiehen pääomakutsujen perusteella. Kohderahaston yhden tai useamman äänettömän yhtiömiehen maksulaiminlyönti voi johtaa siihen, ettei Kohderahasto kykene vastaamaan omista velvoitteistaan. Tästä voi seurata kustannuksia, riitoja, oikeudenmenetyksiä ja muita seuraamuksia, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston toimintaan ja taloudelliseen asemaan ja välillisesti Lainaosuusien arvoon ja tuottoon.

Oikeudelliset ja sääntelylliset epävarmuudet ja muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Kohderahaston sijoitustoimintaan ja/tai olla Kohderahaston ja Syöttörahaston rakenteen kannalta haitallisia

Kohderahaston ja sen sijoituskohteiden ja siten myös Syöttörahaston toimintaan ja varallisuuteen ja tuottoon saattavat vaikuttaa erilaiset oikeudelliseen sääntelyyn liittyvät epävarmuustekijät sekä muu kehitys tai muutokset lainsäädännössä ja määräyksissä (ja lainsäädännön ja määräysten tulkinnassa). Keskeisesti tämä voi liittyä mm. tuulivoimahankkeiden toteuttamiseen liittyvään sääntelyyn ja tukijärjestelmiin, Kohderahaston ja Syöttörahaston (tai sille annettujen lainojen verotukseen) sekä vaihtoehtorahastojen sääntelyyn. Näillä tekijöillä voi olla vaikutus muun muassa Kohderahaston ja Syöttörahaston kulurakenteisiin ja toimintaedellytyksiin ja sitä kautta Lainaosuusien tuottoon.

Verotukseen liittyvillä tulkinnoilla ja verotussääntöjen ja -käytännön muutoksilla voivat olla haitallisia vaikutuksia

Syöttörahastoon ja Lainaosuuksiin liittyviä verotuskysymyksiä on kuvailtu tämän Esitteen jaksossa 5.1. Verosäännökset ja niiden tulkintakäytännöt voivat kuitenkin muuttua Syöttörahastolle tai sen sijoittajille haitallisella tavalla. Lisäksi verotus saattaa erinäisistä seikoista riippuen soveltua eri tavoin Syöttörahaston eri sijoittajiin. Jokaisen mahdollisen sijoittajan on syytä olla yhteydessä omiin veroneuvonantajiinsa ja arvioida Syöttörahastoon tehtävään sijoitukseen liittyvät verokysymykset omalta kannaltaan. Eryityisesti on kiinnitettävä huomiota siihen, että verotuksessa niin verotuksen perusta kuin kannettavan veron määrä voivat muuttua. Lisäksi sijoituksiin liittyvät verokysymykset voivat olla monimutkaisia ja tulkinvaraisia ja ne voivat olla erilaisia eri sijoittajien kannalta.

Syöttörahaston toiminnan kohteluun verotuksessa ja kirjanpidossa voi liittyä tulkinnanvaraisuuksia. Syöttörahasto on saanut verohallinnosta ennakkoratkaisun, jonka perusteella Syöttörahaston Lainaosuuksille maksettava korko on Syöttörahaston verotuksessa vähennyskelpoinen kulu sillä tilikaudella, jona koron maksuvelvollisuus syntyy riippumatta siitä, lisätäänkö korkotulo lainapääomaan vai ei sekä siitä, milloin korko maksetaan. Verohallinto on lisäksi antanut yhdelle Lainan merkintää harkitsevalle luonnolliselle henkilölle ennakkoratkaisun, jonka mukaan Lainalle suomalaiselle luonnolliselle henkilölle maksettava korko on Korkotulon lähdeverolain (28.12.1990/1341) alaista korkotuloa. Korkotulon lähdeveroa tulee ennakkopäätöksen mukaan periä vain siitä korkotulosta, jonka Syöttörahasto maksaa ko. sijoittajalle, ja Syöttörahaston pääomittamasta tuottokorosta ei tule periä korkotulon lähdeveroa. Muodollisesti ennakkoratkaisupäätökset eivät sido kuin päätöksen mukaisen ajan, eikä korkotulon lähdeverotusta koskeva päätös koske muita kuin sen hakijana toiminutta lainanantajaa. Ennakkoratkaisua on haettu myös siitä, onko voitonjakolainaosuuden vastikkeellisesta luovutuksesta suoritettava varainsiirtoveroa. Ennakkoratkaisua ei tämän kysymyksen osalta ole tämän esitteen päivämäärällä saatu eikä sen lopputuloksesta ole varmuutta.

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

Jos esimerkiksi lainsäädännön tai oikeus- tai verotuskäytännön muutos estäisi Syöttörahastoa vähentämästä maksettavaa tuotokorkoa Syöttörahaston elinkeinotoiminnan tulosta vahvistettaessa, Syöttöra-

haston yhtiömiehillä on oikeus saada Syöttörahastolta ennen suorituksia lainanantajille määrä, joka vastaa veroja, jotka yhtiömiehet ovat Syöttörahaston tuloksen perusteella velvollisia maksamaan. Näin estetään tilanne, jossa Syöttörahaston yhtiömiehet joutuisivat maksamaan veroja tulosta, jota ne eivät ole tosiasiansa saaneet (ja jotka on jaettu lainanantajille). Tämä voi vähentää merkittävästi Lainaosuuden haltijoille tehtäviä suorituksia.

Lainaosuuksille maksettava korko on sidottu Syöttörahaston tulokseen. Tulos määräytyy tilikausittain mutta Lainaosuuksien lopullinen kokonaistuotto tai -tappio koko laina-ajalta. On mahdollista, että tulokseen perustuvaa tuottokorkoa suoritetaan merkittäviäkin määriä, mutta että lainapääomaa ei voida suorittaa kokonaisuudessaan takaisin, jolloin Lainaosuuksien haltijoiden sijoitus jää kokonaisuutena tappiolliseksi tai tuoton määrä on alhaisempi kuin korkona suoritettujen määrät. Tällöin lähdevero on voinut kohdistua määrään, joka on suurempi kuin Lainaosuuden haltijan todellinen tuotto koko laina-ajalta.

Vaihtoehtorahastoja koskevaan uuteen sääntelyyn liittyy tulkinnanvaraisuuksia ja ne poikkeavat sijoitusrahastoista

Syöttörahasto ja Kohderahasto eivät ole sijoitusrahastolain (29.1.1999/48) tarkoittamia sijoitusrahastoja tai erikoissijoitusrahastoja vaan laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) tarkoitettuja ns. vaihtoehtorahastoja. Syöttörahasto ja sen lainaosuudet eroavat markkinoilla olevista sijoitusrahastoista monin tavoin. Sijoitusrahastolaki ei sovellu Syöttörahastoon. Syöttörahasto ei lunasta sijoittajien osuuksia Syöttörahastossa sijoitusrahastolain tarkoittamien sijoitusrahastojen tavoin tai muutoinkaan. Vaihtoehtorahastojen hoitajista annettu laki on uutta ja monilta osin tulkinnanvaraista lainsäädäntöä. Siihen liittyvät seikat voivat monimutkaistaa, hidastaa ja hankaloittaa Kohderahaston toimintaa.

* * *

Minkä tahansa yllä mainitun riskin toteutumisella voi olla merkittävä kielteinen vaikutus Syöttörahaston kykyyn täyttää Lainaan liittyvät velvollisuutensa tai lainaosuuden haltijoiden oikeuteen saada maksuja Lainaosuuksien perusteella.

3 ESITETTÄ KOSKEVIA TIETOJA

3.1 Esitteestä vastuulliset tahot

Esitteestä vastuullisia tahoja ovat Liikkeeseenlaskija, Liikkeeseenlaskijan vastuunalainen yhtiömies Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy (y-tunnus 2623494-8) sekä Liikkeeseenlaskijan vaihtoehtorahaston hoitajana toimiva Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy (y-tunnus 2264327-7).

3.2 Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista

Esitteestä vastuulliset tahot (Liikkeeseenlaskija, sen vastuunalainen yhtiömies ja sen vaihtoehtorahaston hoitaja) vastaavat tähän Esitteeseen sisältyvien tietojen oikeellisuudesta vakuuttavatvarmistaneensa riittävän huolellisesti, että niiden parhaan ymmärryksen mukaan Esitteen tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

3.3 Liikkeeseenlaskijan vastuunalainen yhtiömies, tilintarkastajat ja neuvonantajat

Liikkeeseenlaskijaa edustaa sen yhtiösopimuksen mukaan yksin Liikkeeseenlaskijan vastuunalainen yhtiömies Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy (y-tunnus 2623494-8). Yhtiösopimus on tämän esitteen liitteenä C. Vastuunalaisen yhtiömiehen hallitukseen kuuluvat puheenjohtajana Juhani Elomaa sekä varsinaisina jäseninä Karri Haaparinne ja Petri Lampinen.

Liikkeeseenlaskijan tilintarkastaja tilikautena 2014

PricewaterhouseCoopers Oyj
Yritys- ja yhteisötunnus: 0486406-8
Osoite: Itämerentori 2, 00100 Helsinki
Päävastuullinen tilintarkastaja: KHT Mika Kaarisalo

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n oikeudellinen neuvonantaja Esitteen osalta

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

Lainan järjestäjä

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

3.4 Esitteen täydentäminen ja sijoittajien perumisoikeus

Yhtiö korjaa tai täydentää Esitettä, jos siinä havaitaan virheitä tai puutteita tai jos olennaista uutta tietoa saadaan Esitteen hyväksymisen jälkeen, mutta kuitenkin ennen tarjouksen voimassaoloajan päättymistä, jos virheellä, puutteella tai tiedolla voi olla olennainen merkitys sijoittajalle. Korjattu tai täydennetty Esite, kaikki korjaukseen tai täydennykseen liittyvät asiakirjat ja mahdolliseen merkinnän peruuttamiseen liittyvät asiakirjat ovat saatavilla merkintäpaikoissa ja osoitteessa www.projekti85.fi/tuuli ja mahdolliseen merkinnän peruuttamiseen liittyvät asiakirjat ovat saatavilla merkintäpaikoissa ja osoitteessa www.projekti85.fi/tuuli. 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.

Peruutusoikeutta ei ole niillä Lainaosuuksia merkinneillä, joiden merkintätarjous on hyväksytty lainaehtojen mukaisesti merkintäajan kuluessa ja jotka on merkitty Yhtiön ylläpitämään lainanhaltijoiden rekisteriin lainaehtojen kohdan 5 mukaisesti. Rekisterimerkinnän on tullut tapahtua ennen kuin Esitteen virhe, puute tai Esitteessä esitettyihin tietoihin liittyvä olennainen uusi tieto on havaittu.

3.5 Päätös arvopapereiden liikkeeseenlaskusta

Yhtiön vastuunalainen yhtiömies Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy on hallituksen kokouksessaan 17.9.2014 päättänyt Lainan liikkeeseenlaskusta.

3.6 Syy Voitonjakolainan liikkeeseenlaskulle ja tuottojen käyttö

Laina lasketaan liikkeelle mahdollistamaan lainaan sijoittaville välillisesti arvopaperimuotoinen sijoitus tuulivoimahankkeisiin sijoittavaan Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky -vaihtoehtorahastoon. Yhtiö on erityisyhtiö, jonka ainoana tarkoituksena on edellä mainitun arvopaperimuotoisen sijoituksen mahdollistaminen. Lainaosuuksien tarjoamisen syynä on siten rahoituksen hankkiminen Liikkeeseenlaskijalle, jotta se voisi tehdä sijoituksen Kohderahastoon. Tarjoamisen syynä on lisäksi Kohderahaston varainhankinta.

Lainaa tarjotaan Suomessa yleisölle merkittäväksi. Liikkeeseenlaskija ei ole laskenut liikkeeseen muita arvopapereita kuin Lainan.

Lainan määrä käytetään kokonaisuudessaan sijoitukseen Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky – nimiseen vaihtoehtorahastoon ("Kohderahasto"). Sijoitus tehdään äänettömän yhtiömiehen yhtiöosuuteen Kohderahastossa ja Yhtiön yhtiöpanos Kohderahastossa tulee vastaamaan Lainan määrää. Yhtiöpanos eräännyy maksettavaksi Kohderahastolle erissä sitä koskevien sopimusten mukaisesti. Siltä osin kuin Kohderahasto ei ole kutsunut Yhtiön yhtiöpanosta sijoitustensa tekemiseen, lainan määrä sijoitetaan joko Suomessa toimiluvan saaneen pankin pankkitilille tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin. Alkuvaiheessa näiden sijoitusten osuus voi olla merkittävä (ja joka tapauksessa yli 40%), mutta osuuden odotetaan vähenevän Kohderahaston eräännyttäessä Yhtiön sijoitussitoumusta maksettavaksi. Lainaosuuksien takaisinmaksu ja tuotto riippuvat täten Liikkeeseenlaskijan Kohderahastoon tekemän sijoituksen tappiollisuudesta tai tuotosta (ja rajoitetummin Liikkeeseenlaskijan kassanhallintamielessä pankkitalletuksina tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksien merkintöinä tekemistä sijoituksista).

Syöttörahalasto ja Kohderahasto eivät vastaa tämän Voitonjakolainan liikkeeseenlaskun kustannuksista.

3.7 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.

Esitteen saatavilla olo

Joukkovelkakirjalaina esite koostuu Esitteestä ja viitatuista asiakirjoista sekä mahdollisista esitteen täydennyksistä (yhdessä "**Esite**"). Mainitut asiakirjat ovat saatavilla sähköisenä Yhtiön internetsivustolta www.projekti85.fi/tuuli sekä Yhtiön rekisteröidyssä osoitteessa Kluuvikatu 3, Helsinki normaalin työajan puitteissa arviolta 4.11.2014.

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

Sovellettava laki

Esitteen sekä Lainan liikkeeseenlaskuun ja tarjoamiseen sovelletaan Suomen lakia, ja kaikkia edellä mainittuja koskevat mahdolliset riidat ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa.

4 LAINAEHDOT

1. Tausta ja Lainan luonne

Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy (y-tunnus 2623494-8) vastuunalaisena yhtiömiehenä ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy (y-tunnus 2264327-7) äänettömänä yhtiömiehenä ovat ainoat yhtiömiehet 30.4.2014 perustetussa Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky -nimisessä kommandiittiyhtiössä (jäljempänä **"Yhtiö"**, y-tunnus 2619250-6). Kummankin yhtiömiehen yhtiöpanos Yhtiössä on laina-ajan alkaessa 1.000 euroa (yhteensä 2.000 euroa).

Yhtiön yksinomaisena toimialana on tehdä sijoitus Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky - nimiseen kommandiittiyhtiöön (jäljempänä **"Kohderahasto"**) sen äänettömänä yhtiömiehenä. Yhtiön yhtiöpanos Kohderahastolle suoritetaan erissä Kohderahastoa koskevien sopimusten mukaisesti ja Yhtiö rahoittaa sijoituksensa Kohderahastoon näiden ehtojen mukaisella voitonjakolainalla (**"Laina"**).

Lainan maksuasiamiehenä ja laskenta-asiamiehenä toimii Taaleritehtaan Varainhoito Oy.

Yhtiö ja Taaleritehtaan Pääomarahastot ovat tehneet sopimuksen (**"Asiamiessopimus"**) Nordic Trustee Oy:n (jäljempänä **"Sijoittajien Asiamies"**) kanssa sijoittajien asiamiehenä toimimisesta tähän lainaan liittyen jäljempänä kohdissa 14, 15 ja 20 todetulla tavalla.

Laina on haltijavelkakirjamuotoinen ja siihen ei sisälly luovutusrajoituksia. Lainaosuuksista ei anneta erillisiä todistuksia vaan ne merkitään Yhtiön tai sille nimetyn säilytysyhteisön ylläpitämään velkojen luetteloon (jäljempänä **"Haltijaluettelo"**).

2. Lainan määrä ja ISIN-koodi

Lainan määrä on enintään 30.000.000 euroa. Lainan ISIN-koodi on FI4000113089.

Lainamäärästä annetaan enintään 30.000 kappaletta 1.000 euron nimellisarvoista lainaosuutta (jäljempänä **"Lainaosuus"**).

3. Merkintäoikeus

Laina tarjotaan julkisena liikkeeseenlaskuna Suomessa. Lainan vähimmäismerkintämäärä on 10.000 euroa eli kymmenen (10) Lainaosuutta.

Yhtiön vastuunalaisen yhtiömiehen Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy:n hallitus (jäljempänä **"Hallitus"**) päättää menettelystä mahdollisessa ylimerkintätilanteessa.

4. Merkintäaika- ja paikka

Merkintätarjousten vastaanottoaika alkaa 5.11.2014 klo 9.00 ja päättyy viimeistään 14.5.2015 klo 16.00.

Tarjousaika voidaan keskeyttää aikaisemmin kysyntätilanteesta riippumatta.

Kirjallisia merkintätarjouksia otetaan vastaan Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n toimipisteissä (jäljempänä **"Merkintäpaikat"**), joiden osoitteet löytyvät osoitteesta www.projekti85.fi/tuuli sekä internetissä osoitteessa www.projekti85.fi/tuuli. Merkintäpaikat saavat toimintaohjeet Merkintäpaikoista.

Liikkeeseenlaskijan vaihtoehtorahastojen hoitajiista annetun lain (162/2014) 13 luvun mukainen avaintietoesite on saatavilla merkintäpaikoista.

5. Lainan emissiokurssi, merkintäpalkkio ja merkintätarjousten hyväksyminen

Lainan emissiokurssi on sata prosenttia (100 %).

Merkintäpaikka perii Lainan merkinnän yhteydessä Lainan nimellismäärän lisäksi yhden (1) prosentin merkintäpalkkion merkitystä Lainan nimellismäärästä.

Hallitus päättää merkintätarjousten hyväksymisestä merkintäajan alkamisen jälkeen joka toisen viikon perjantaina alkaen 7.11.2014 ja julkistaa hyväksytyjen merkintätarjousten määrän internetissä osoitteessa www.projekti85.fi/tuuli.

Merkitsijöille ilmoitetaan kirjallisesti merkintätarjousten hyväksymisestä viiden (5) pankkipäivän kuluessa merkintätarjouksen hyväksymisestä ja merkityt Lainaosuudet merkitään Haltijaluetteloön merkintätarjousten hyväksymisen yhteydessä.

Merkintätarjouksen hyväksymisen ja merkinnän Haltijaluetteloön merkitsemisen jälkeen Lainaosuuksien merkitsijällä ei ole enää arvopaperimarkkinalain 4 luvun 14 §:n mukaista oikeutta perua tarjousta mikäli Liikkeeseenlaskija korjaa tai täydentää tarjousesitettä.

6. Merkintöjen maksu

Lainaosuudet on maksettava Merkintäpaikan erikseen antamien ohjeiden mukaisesti.

Hallituksella on oikeus hylätä merkintätarjous osittain tai kokonaan ja allokoida Lainaosuudet uudelleen, ellei merkintää ole maksettu näiden ehtojen ja annettujen ohjeiden mukaisesti.

7. Laina-aika

Lainalla ei ole varsinaista laina-aikaa.

Laina maksetaan takaisin kohdan 8 (*Lainan takaisinmaksu*) mukaisesti.

8. Lainan takaisinmaksu

A) Takaisinmaksu ja takaisinmaksun rajoitukset

Yhtiöllä on oikeus maksaa Lainaosuudet takaisin kokonaan tai osittain koronmaksun yhteydessä vuosittain toukokuun 15. päivänä ilmoittamalla siitä kirjallisesti Lainaosuuksien haltijoille kohdan B) mukaisesti. Lainaa ei voida kuitenkaan maksaa kokonaisuudessaan takaisin ennen kuin Kohderahasto on irtautunut kaikista sijoituskohteistaan ja jakanut Yhtiölle kaikki Yhtiölle Kohderahastoa koskevien sopimusten mukaisesti jaettavaksi kuuluvat varat (jäljempänä "**Kohderahaston lopullinen varojen-jako**").

Viimeistään Kohderahaston lopullista varojenjakoja seuraavan tilikauden Koronmaksupäivänä (kuten jäljempänä määriteltä) Yhtiön on suoritettava mahdollinen kertynyt ja suorittamatta jäänyt kohdan 9 (*Korko*) mukainen korko sekä maksettava takaisin maksamaton Lainan pääoma. Siltä osin kuin Yhtiöllä ei tällöin ole riittäviä varoja kertyneiden korkojen ja maksamattoman Lainan pääoman (ml. päämitettu korko) maksuun Lainaosuuksien haltijoille, katsotaan Laina kuitenkin lopullisesti erääntyneeksi eikä Lainaosuuksien haltijoilla ole oikeutta vaatia Yhtiöltä maksamatonta Lainan pääomaa tai kertynyttä korkoa eikä Yhtiöllä tai sen yhtiömiehillä ole vastuuta niitä suorittaa edellyttäen, että Yhtiö on käyttänyt Kohderahastolta saamansa varat kokonaisuudessaan Lainaosuuksien haltijoille tehtäviin suori-tuksiin.

Mikäli Yhtiöllä on varoja jäljellä Kohderahaston lopullisen varojenjaon ja Lainan pääoman, kertyneiden korkojen sekä yhtiöpanosten palauttamisen jälkeen, jäljellä olevat varat suoritetaan Lainaosuuksien haltijoille Lainaosuuksien suhteessa näiden ehtojen mukaisen koron lisäerinä.

B) Muut takaisinmaksuun liittyvät seikat

Lainan takaisinmaksusta ja sen määrästä ilmoitetaan Lainaosuuksien haltijoille kohdan 16 (*Ilmoitukset*) mukaisesti viimeistään 10 päivää ennen takaisinmaksua.

Lainan pääoma maksetaan sille, jolla on maksupäivän alkaessa Haltijaluettelon tietojen mukaan oikeus suorituksen saamiseen. Ellei suorituksen maksaminen ole mahdollista Haltijaluettelon tietojen perusteella, maksetaan suoritus sille, joka osoittaa, että Lainaosuus on näiden lainaehtojen mukaisen maksupäivän alkaessa kuulunut hänelle.

9. Lainan korko

Lainan pääomalle maksetaan vaihtuvaa tuottokorkoa, joka määräytyy Yhtiön tilintarkastuksessa vahvistetun välittömästi ennen jäljempänä määritettyä Koronmaksupäivää päätyneen tilikauden elinkeinotulon verottamisesta annetun lain (360/1968, muutoksineen) mukaisen tuloksen (Yhtiön edeltävien tilikausien tappiot huomioiden, jäljempänä **”Yhtiön tulos”**) perusteella siten, että jos Yhtiön tulos on nolla tai negatiivinen, tuottokorkoa ei suoriteta, ja jos Yhtiön tulos ennen tuottokoron huomioimista on positiivinen, tuottokoron määrä vastaa Yhtiön tulosta ja tuottokoron vähentämisen jälkeen Yhtiön tulos kyseisellä tilikaudella on nolla.

Yhtiöllä ei arvioida olevan muita tuloja kuin sen Kohderahastosta mahdollisesti saama tulo-osuus, sen pankkitalletuksista mahdollisesti saamat korkotulot ja erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksista mahdollisesti saadut luovutusvoitot. Yhtiöllä ei arvioida olevan muita kuluja kuin Lainan korko ja sen tekemistä pankkitalletuksista mahdollisesti aiheutuvat tilienkäyttömaksut. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on sopimuksessa Liikkeeseenlaskijan kanssa vaihtoehtorahaston hoitamisesta (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy vaihtoehtorahaston hoitajana ja Liikkeeseenlaskija vaihtoehtorahastona) ottanut vastatakseen muista mahdollisista Liikkeeseenlaskijan toimintaan liittyvistä kuluista osana vaihtoehtorahaston hoitamista.

Kukin Lainaosuus on oikeutettu saamaan edellä mainitun mukaisesta tuottokorosta saman suhteellisen osuuden kuin mitä Lainaosuus on koko Lainan määrästä.

Korko maksetaan vuosittain jälkikäteen 15.5. (jäljempänä **”Koronmaksupäivä”**), ensimmäisen kerran 15.5.2015 ja viimeisen kerran Yhtiön tehdessä kohdan 8 A) (*Takaisinmaksu ja takaisinmaksun rajoitukset*) mukaiset suoritukset Kohderahaston lopullisen varojenjaon jälkeen. Mikäli Koronmaksupäivä ei ole pankkipäivä, korko voidaan maksaa sitä seuraavana pankkipäivänä. Maksun siirtymisellä ei ole vaikutusta koron määrään.

Mikäli koron maksun jälkeen Yhtiön tulos muuttuu positiiviseksi yhdeltä tai useammalta aiemmalta tilikaudelta, jolta tuottokorkoa on maksettu, koska korkoa ei verotuksessa hyväksyttäisi vähennyskelpoiseksi (tai jos verotuksessa lopulta vahvistettu tulos poikkeaa tuottokorkoa maksettaessa käytetystä tuloksesta), on Yhtiön yhtiömiehillä oikeus saada ennen mitään suorituksia Lainaosuuksien haltijoille varojenjakona Yhtiöltä määrä, joka vastaa veroja, jotka yhtiömiehet ovat Yhtiön tuloksen perusteella velvollisia maksamaan. Samoin toimitaan, mikäli Yhtiön verotettava tulos muodostuisi positiiviseksi, koska voitonjakolainan korot eivät olisi verotuksessa vähennyskelpoisia.

Korko maksetaan sille, jolla on näiden lainaehtojen Koronmaksupäivän alkaessa Haltijaluettelon tietojen mukaan oikeus suorituksen saamiseen. Ellei suorituksen maksaminen ole mahdollista Haltijaluettelon tietojen perusteella, maksetaan suoritus sille, joka osoittaa, että Lainaosuus on näiden lainaehtojen mukaisen eräpäivän alkaessa kuulunut hänelle.

Siltä osin kuin Yhtiö ei ole saanut Kohderahastolta riittäviä varoja koron maksuun sen erääntyessä, koron maksamatta jättämistä ei pidetä sopimusrikkomuksena (eikä se oikeuta Lainan ennaikaiseen eräännyttämiseen) ja Yhtiöllä on oikeus koronmaksun sijaan vapaan harkintansa ja valintansa mukaan joko:

- (i) muuntaa korko lainapääomaksi, jolloin koron määrä lisätään Lainan pääomaan Koronmaksupäivästä lukien; tai
- (ii) lykätä koronmaksua (siten, että Yhtiö ei ole velvollinen suorittamaan viivästyneelle koronmaksulle viivästyskorkoa mutta niin että sen tulee suorittaa erääntyneet ja viivästyneet koronerät Yhtiölle viipymättä sen jälkeen, kun Yhtiö on saanut sitä varten tarvittavat varat Kohderahastolta).

Yhtiö voi soveltaa osin kohtaa (i) ja osin kohtaa (ii) kuitenkin niin, että kussakin tilanteessa eri Lainan haltijoita kohdella samalla tavoin ja suhteessa näiden Lainaosuuden määriin.

Yllä mainitun lisäksi Yhtiö suorittaa Lainaosuuksien haltijoille soveltuvin osin tuottokoron lisäeränä kohdan 8 A) (*Takaisinmaksu ja takaisinmaksun rajoitukset*) mukaisten Kohderahaston lopullisen varojenjaon ja kyseisen kohdan mukaisesti Yhtiön yhtiömiehille tehtävien yhtiöpanosten palautusten jälkeen mahdollisesti jäljelle jäävät määrät.

10. Lainalle ei takausta tai vakuutta; Lainan etuoikeusasema

Lainalla ei ole takausta eikä vakuutta.

Laina on Liikkeeseenlaskijan konkurssissa samalla etuoikeussijalla kuin Liikkeeseenlaskijan muut vakuudettomat velat, joita ei merkintätarjousten vastaanottamisen alkaessa ole. Lainaehtojen kohdan 12 (iv) mukaan muun velan kuin tämän Lainan ottaminen aiheuttaa tämän Lainan enneaikaisen erääntymisen.

11. Verotus

Yhtiön Lainaosuuksiin perustuvista suorituksista Lainaosuuksien haltijoille tehdään sellaiset pidätykset ja/tai vähennykset nykyisten tai tulevien verojen, tullien, taksojen tai hallinnollisten maksujen perusteella niiden luonteesta riippumatta ("**Verot**"), joiden pidätystä tai vähennystä soveltuva laki edellyttää. Tällaisessa tapauksessa Yhtiö vastaa asianmukaisille viranomaisille soveltuvan vähennyksen tai pidätyksen summasta siten kuin laki sitä edellyttää ja Lainaosuuden haltijoille tehtävät suoritukset vähenevät vastaavasti. Yhtiö ei ole velvoitettu tekemään ylimääräisiä maksuja Lainaosuuksien haltijoille tällaisen pidätyksen tai vähennyksen johdosta. Yhtiön Lainaosuuksiin perustuvista suorituksista Lainaosuuksien haltijoille ei tehdä Veroihin perustuvia pidätyksiä tai vähennyksiä muutoin kuin edellä mainitun mukaisesti.

12. Lainan enneaikainen erääntyminen

Laina erääntyy välittömästi enneaikaisesti takaisinmaksettavaksi, mikäli

- (i) Yhtiön yhtiömiehet tekevät Yhtiöstä yksityisottoja tai Yhtiön yhtiömiehille jaetaan Yhtiöstä muita varoja kuin kohdan 8 A (*Takaisinmaksu ja takaisinmaksun rajoitukset*) tai 9 (*Lainan korko*) mukaisesti Yhtiön yhtiömiehille tehtävät suoritukset ja muut erät;
- (ii) Yhtiö asetetaan selvitystilaan, se on asetettu tuomioistuimen päätöksellä konkurssiin tai on muutoin todistettavasti maksukyvytön (lukuun ottamatta kohdan 8 A) (*Takaisinmaksu ja takaisinmaksun rajoitukset*) mukaista Kohderahaston lopullista varojenjakoja seuraavaa tilannetta tai tilannetta jossa kohdan 9 (*Korko*) mukaisesti korkoa pääomitetaan tai sen maksua lykätään);
- (iii) Yhtiön vastuunalainen yhtiömies asetetaan selvitystilaan, se on asetettu tuomioistuimen päätöksellä konkurssiin tai on muutoin todistettavasti maksukyvytön;
- (iv) Yhtiö ottaa muuta velkaa kuin tämän lainan;
- (v) Yhtiön vastuunalainen yhtiömies tai äänetön yhtiömies muuttuvat pois lukien tilanteet, joissa uusi yhtiömies on muu Taaleritehdas Oyj:n hallitsema yhtiö;
- (vi) Yhtiön vastuunalaisen yhtiömiehen tai äänettömän yhtiömiehen pääomapanokset pienenevät;
- (vii) Yhtiön purkamista koskeva kaupparekisteri-ilmoitus jätetään kaupparekisteriin;
- (viii) Yhtiö tekee kassavaroillaan muita sijoituksia kuin talletuksen Suomessa toimiluvan saaneeseen talletuspankkiin, sijoituksen erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin tai sijoituksen Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky:n äänettömän yhtiömiehen yhtiömiesosuuteen.

13. Tekniset muutokset

Yhtiön vastuunalaisella yhtiömiehellä on oikeus muuttaa lainaan liittyviä teknisiä menettelytapoja maksujen tai muun vastaavan seikan osalta ilman Lainaosuuksien haltijoiden tai velkojienkokouksen suostumusta.

Yhtiön tulee ilmoittaa muutoksista Lainaosuuksien haltijoille kohdan 16 (*Ilmoitukset*) mukaisesti.

14. Velkojenkokous

(A) Yhtiöllä tai Sijoittajien Asiamiehellä on oikeus kutsua koolle tämän lainan Lainaosuusien haltijoiden kokous (jäljempänä velkojenkokous) päättämään näiden Lainan ehtojen muuttamisesta. Lainan ehtojen muuttaminen edellyttää aina Yhtiön hyväksyntää.

(B) Kokouskutsu velkojenkokoukseen on julkaistava vähintään 10 päivää ennen kokouspäivää kohdan 16 (*Ilmoitukset*) mukaisesti. Kokouskutsussa on mainittava kokouksen aika, paikka ja asialista sekä tieto siitä, miten Lainaosuuden haltijan on meneteltävä voidakseen osallistua kokoukseen.

(C) Velkojenkokous on pidettävä Helsingissä ja sen puheenjohtajan nimeää Yhtiö.

(D) Velkojenkokous on päätösvaltainen, jos edustettuna on vähintään kaksi henkilöä, jotka yhdessä edustavat vähintään 50 % lainan liikkeessä olevasta pääomamäärästä. Velkojenkokous on kuitenkin päätösvaltainen tekemään kohdassa 14 (I) tarkoitetun määräenemmistöpäätöksen vain, jos edustettuna on vähintään kaksi henkilöä, jotka yhdessä edustavat vähintään 75 % lainan liikkeessä olevasta pääomamäärästä.

(E) Mikäli velkojenkokous ei ole päätösvaltainen 30 minuutin kuluessa kokouskutsun mukaisesta alkamisajankohdasta, kokouksen asialistan käsittely voidaan Yhtiön pyynnöstä lykätä uuteen velkojenkokoukseen, joka on pidettävä aikaisintaan 14 päivän ja viimeistään 28 päivän kuluttua Yhtiön nimeämässä paikassa. Uusi velkojenkokous on päätösvaltainen, jos edustettuna on vähintään kaksi henkilöä, jotka yhdessä edustavat vähintään 10 % lainan liikkeessä olevasta pääomamäärästä. Uusi velkojenkokous on kuitenkin päätösvaltainen tekemään kohdassa 14 (I) tarkoitetun määräenemmistöpäätöksen vain, jos edustettuna on vähintään kaksi henkilöä, jotka yhdessä edustavat vähintään 67 % lainan liikkeessä olevasta pääomamäärästä.

(F) Kokouskutsu lykkäyksen takia pidettävään uuteen velkojenkokoukseen on julkaistava samalla tavalla kuin kutsu alkuperäiseen kokoukseen. Kutsussa on lisäksi mainittava kokouksen päätösvaltaisuuden edellytykset.

(G) Lainaosuusien haltijoiden äänioikeus määräytyy Lainaosuusien pääoman perusteella. Yhtiöllä ja sen konserniin kuuluvilla yhtiöillä ei Lainaosuuden haltijoina ole äänioikeutta velkojenkokouksessa. Velkojenkokouksen päätökset tehdään yksinkertaisella annettujen äänten enemmistöllä. Äänten mennessä tasan puheenjohtajan mielipide ratkaisee. Kohdassa 14 (I) tarkoitettu määräenemmistöpäätös edellyttää kuitenkin vähintään kolmea neljäsosaa annetuista äänistä.

(H) Sijoittajien Asiamiehellä sekä Yhtiön edustajilla ja Yhtiön valtuuttamilla henkilöillä on oikeus olla läsnä velkojenkokouksessa ja käyttää siellä puheenvuoroja.

(I) Velkojenkokouksella on oikeus määräenemmistöpäätöksellä, joka edellyttää kolmea neljäsosaa annetuista äänistä, päättää seuraavista asioista edellyttäen, että asialle on myös Yhtiön suostumus:

- a) lainan koron laskentaperusteen muuttaminen;
- b) lainan valuutan muuttaminen;
- c) velkojenkokouksen päätösvaltaisuuden edellytysten muuttaminen tai määräenemmistöpäätöksen enemmistövaatimuksen muuttaminen;
- d) lainan ehtojen kohdan 12 (*Lainan ennenaikainen erääntyminen*) muuttaminen;

(J) Velkojenkokouksen päätökset sitovat kaikkia Lainaosuusien haltijoita riippumatta siitä, ovatko he olleet läsnä tai edustettuina kokouksessa. Lainaosuusien haltijat ovat velvollisia ilmoittamaan Lainaosuusien myöhemmille siirronsaajille velkojenkokouksen päätöksistä.

(K) Mikäli Yhtiöllä on lainan ehtojen mukaan oikeus yksipuolisesti päättää jostakin toimenpiteestä, ei tällaisesta asiasta tehtävä päätös edellytä velkojenkokouksen hyväksymistä.

(L) Lainan pääoman tai koron alentaminen edellyttää kaikkien Lainaosuusien haltijoiden suostumusta, joka voidaan antaa velkojenkokouksessa tai muulla todistettavalla tavalla.

15. Yhtiön edustaminen suhteessa Kohderahastoon

Vastuunalainen Yhtiömies on kirjallisesti myöntänyt Sijoittajien Asiamiehelle oikeuden edustaa Yhtiötä ja äänestää Yhtiön puolesta mahdollisessa Kohderahaston yhtiömiesten kokouksessa (tai Kohderahaston yhtiömiesten muuten äänestäessä, päättäessä tai antaessa suostumustaan Kohderahastoa koskevien sopimusten mukaisesti Kohderahastoa koskevissa asioissa, ml. Kohderahastoa koskevien sopimusten muuttaminen) sekä luovuttanut Sijoittajien Asiamiehelle oikeuden valita Yhtiön edustaja Kohderahaston sijoitusneuvostoon mikäli Kohderahaston vastuunalainen yhtiömies pyytää Yhtiön edustusta Kohderahaston sijoitusneuvostossa.

16. Ilmoitukset

Lainaosuuden haltija on velvollinen ilmoittamaan viipymättä Yhtiölle, mikäli hänen yhteystiedoissaan tapahtuu muutoksia.

Lainaa koskevat ilmoitukset saatetaan Lainaosuuksien haltijoiden tietoon julkaisemalla ilmoitus Yhtiön päättämässä valtakunnallisessa päivälehdessä tai Yhtiön internet-sivuilla www.projekti85.fi/tuuli.

Ilmoituksen katsotaan tulleen Lainaosuuksien haltijoiden tietoon, kun se on julkaistu Yhtiön päättämässä valtakunnallisessa päivälehdessä tai Yhtiön internet-sivuilla www.projekti85.fi/tuuli.

Edellisessä kappaleessa mainitun menettelyn sijasta Yhtiö voi toimittaa lainaa koskevat ilmoitukset kirjallisesti suoraan Lainaosuuksien haltijoille heidän Yhtiölle ilmoittamaansa osoitteeseen. Postitse lähetetty ilmoitus katsotaan annetuksi sinä päivänä, jona lähetys on annettu postitoimipaikkaan. Lainaosuuden haltijaksi katsotaan tässä yhteydessä se, joka on merkitty ilmoituksen Haltijaluetteloon Lainaosuuden haltijaksi.

17. Vanhentuminen

Mikäli pääomaa tai korkoa ei puuttuvien yhteystietojen vuoksi voitu maksaa kolmen vuoden kuluessa siitä, kun maksu näiden lainaehtojen mukaan ensimmäisen kerran oli maksettava, on oikeus maksun saantiin kaikilta osin menetetty (laki velan vanhentumisesta 15.8.2003/728, 4 §).

18. Laki

Tähän lainaan sovelletaan Suomen lakia ja sitä koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

19. Ylivoimainen este

Yhtiö ei vastaa vahingosta, joka aiheutuu ylivoimaisesta esteestä (force majeure) tai vastaavanlaisesta syystä johtuvasta toiminnan kohtuuttomasta vaikeutumisesta.

20. Sijoittajien Asiamies

20.1 Sijoittajien Asiamiehen nimittäminen

- (a) Lainoja liikkeeseen laskettaessa jokainen alkuperäinen Lainaosuuden haltija, ja Lainoja hankittaessa, jokainen myöhempi Lainaosuuden haltija hyväksyy, että Sijoittajien Asiamies nimetään Asiamiessopimuksella toimimaan tämän edustajana kaikissa Lainaon ja Lainan ehtoihin liittyvissä asioissa, ja valtuuttaa Sijoittajien Asiamiehen toimimaan puolestaan (ilman tämän etukäteistä suostumusta, ellei kyseistä suostumusta erityisesti vaadita näissä ehdoissa tai Suomen lainsäädännössä) kyseisen Lainan hallinnoimiin Lainaosuuksiin liittyvissä oikeudenkäynneissä tai välimiesmenettelyissä ja valtuuttaa Sijoittajien Asiamiehen käyttämään kyseisiä, erityisesti Sijoittajan Asiamiehelle näiden ehtojen mukaisesti siirrettyjä oikeuksia, valtuutuksia, määräysvaltaa ja päätösvaltaa yhdessä näihin liittyvien oikeuksien, valtuutuksien, määräysvallan ja päätösvallan kanssa.

- (b) Jokaisen Lainaosuuden haltijan tulee pyydettyä toimittaa Sijoittajien Asiamiehelle välittömästi kaikki sellaiset asiakirjat (siinä muodossa ja sen sisältöisenä, kun Sijoittajien Asiamies katsoo riittäväksi), jotka Sijoittajien Asiamies katsoo tarpeelliseksi ehtojen mukaisten oikeuksien käyttämiseksi ja/tai tehtäviensä hoitamiseksi. Sijoittajien Asiamiehellä ei ole velvollisuutta edustaa sellaista Lainaosuuden haltijaa, joka ei noudata kyseistä pyyntöä, mikäli Sijoittajien Asiamies ei kyseisen laiminlyönnin takia kykene edustamaan kyseistä Lainaosuuden haltijaa.
- (c) Yhtiön tulee pyydettyä toimittaa Sijoittajien Asiamiehelle viipymättä kaikki asiakirjat ja muu apu (siinä muodossa ja sen sisältöisenä, kun Sijoittajien Asiamies katsoo riittäväksi), jotka Sijoittajien Asiamies katsoo tarpeelliseksi Lainan ehtojen mukaisten oikeuksien käyttämiseksi ja/tai tehtäviensä hoitamiseksi. Sijoittajien Asiamies on oikeutettu saamaan palkkiota työstään ja hyvitystä mahdollisista kuluista Asiamiehesopimuksessa määriteltyjen ehtojen mukaisesti Yhtiön vaihtoehdorahaston hoitajalta ja Sijoittajien Asiamiehen näiden ehtojen mukaiset velvollisuudet toimia Sijoittajien Asiamiehenä ovat ehdollisia sille, että kyseiset palkkiot ja hyvitykset on asianmukaisesti maksettu.
- (d) Sijoittajien Asiamies voi toimia edustajana tai muuna asiamiehenä useissa Yhtiön tai muun konserniyhtiön liikkeeseenlaskemissa tai niihin liittyvissä liikkeeseenlaskuissa, mahdolliset eturistiriidat lukuun ottamatta.

20.2 Sijoittajien Asiamiehen tehtävät

- (a) Sijoittajien Asiamies edustaa Lainaosuuden haltijoita Lainan ehtojen mukaisesti.
- (b) Lainan ehtojen mukaisesti toimittaessa Sijoittajien Asiamies toimii aina sitovasti Lainaosuuden haltijoiden puolesta. Sijoittajien Asiamiehen tulee suorittaa Lainan ehtojen mukaiset tehtävät tarvittavalla huolellisuudella ja taidolla.
- (c) Sijoittajien Asiamiehen tulee valvoa, että Yhtiö noudattaa Lainan ehtojen mukaisia velvollisuuksiaan. Sijoittajien Asiamies ei ole velvollinen arvioimaan Yhtiön taloudellista tilannetta muutoin kuin miten Lainan ehdoissa on nimenomaisesti sovittu.
- (d) Sijoittajien Asiamies on oikeutettu toimimaan harkintansa mukaan parhaaksi katsomallaan tavalla Lainaosuuden haltijoiden oikeuksien suojelemiseksi Lainan ehtojen mukaisesti.
- (e) Sijoittajien Asiamies on oikeutettu luottamaan mihin tahansa sellaiseen vakuutukseen, ilmoitukseen tai asiakirjaan, jonka se uskoo olevan aito, paikkansapitävä ja asianmukaisesti hyväksytty, sekä minkä tahansa tahon hallituksen jäsenen, edustajan tai työntekijän lausumaan, joka liittyy sellaiseen asiaan, jonka voidaan kohtuudella olettaa olevan kyseisen henkilön tiedossa tai selvitettävissä.
- (f) Sijoittajien Asiamies voi delegoida tehtäviään muille ammattitahoille, mutta Sijoittajien Asiamies on silti aina vastuussa kyseisten osapuolten toimista Lainan ehtojen mukaisesti.
- (g) Sijoittajien Asiamiehen tulee kohdella kaikkia Lainaosuuden haltijoita tasapuolisesti, ja Lainan ehtojen mukaan toimittaessa, toimia ainoastaan Lainaosuuden haltijoiden etujen mukaisesti, eikä Sijoittajien Asiamiestä voida velvoittaa huomioimaan muun kuin Lainan ehdoissa määritellyn henkilön etuja tai toimimaan muiden kuin tämän henkilön ohjeiden tai pyyntöjen mukaisesti tai niitä noudattaen.
- (h) Sijoittajien Asiamies voi palkata ulkopuolisia asiantuntijoita Lainan ehtojen mukaisten tehtävien suorittamisen yhteydessä.

- (i) Sijoittajien Asiamiehellä ei ole oikeutta tehdä tai jättää tekemättä mitään, mikäli kyseinen teko voi mahdollisesti olla perustellusti lain- tai säännösten vastainen.
- (j) Mikäli Sijoittajien Asiamies perustellusti katsoo, että sillä on riski siitä, ettei sen odotettavissa oleva palkkio kata mahdollisia kuluja, vahinkoja tai vastuita (Sijoittajien Asiamiehen kohtuulliseksi katsottavat palkkiot mukaan lukien), jotka ovat syntyneet Sijoittajien Asiamiehen Lainaosuuden haltijoiden ohjeiden noudattamisen yhteydessä, tai kuluja, vahinkoja tai vastuita, jotka ovat aiheutuneet Sijoittajien Asiamiehen omista toimista, Sijoittajien Asiamies voi olla noudattamatta kyseisiä ohjeita tai olla tekemättä kyseisiä toimia siihen saakka, kunnes Sijoittajien Asiamies on vastaanottanut kyseisen, Sijoittajien Asiamiehen vaatiman kohtuullisen hyvityksen (tai tästä on asetettu riittävä vakuus).
- (k) Sijoittajien Asiamiehellä on aina oikeus kirjallisesti sitä Yhtiöltä pyytämällä saada tietoonsa reaaliaikainen Haltijaluettelo ja Yhtiöllä on velvollisuus toimittaa se kahden pankkipäivän sisällä siitä, kun on saanut mainitun pyynnön tietoonsa.

20.3 Sijoittajien Asiamiehen rajoitettu vastuuvollisuus

- (a) Sijoittajien Asiamies ei ole vastuussa Lainaosuuden haltijoita kohtaan vahingoista tai menetyksistä, jotka aiheutuvat Sijoittajien Asiamiehen tekemistä tai tekemättä jättämistä Lainan ehtojen mukaisista tai siihen liittyvistä toimista, ellei vahinko tai menetys suoranaisesti johdu Sijoittajien Asiamiehen huolimattomuudesta tai tahallisuudesta. Sijoittajien Asiamies ei missään tilanteessa ole vastuussa epäsuorista vahingoista.
- (b) Sijoittajien Asiamiehen ei katsota toimineen huolimattomasti, mikäli tämä on toiminut Sijoittajien Asiamiehen palkkaaman hyvämaineisen asiantuntijan neuvon tai mielipiteen mukaisesti tai mikäli Sijoittajien Asiamies on noudattanut tarvittavaa huolellisuutta tilanteessa, jossa Sijoittajien Asiamies kokee, että toiminnan viivyttämisestä Lainaosuuden haltijoiden ohjeistuksen hankkimiseksi on haittaa Lainaosuuden haltijoiden eduille.

20.4 Sijoittajien Asiamiehen korvaaminen

- (a) Kohdan (g) mukaisesti Sijoittajien Asiamies voi irtisanoutua ilmoittamalla siitä Yhtiölle ja Lainaosuuden haltijoille, minkä jälkeen Lainaosuuden haltijat yhdessä Yhtiön kanssa nimittävät Sijoittajien Asiamiehelle seuraajan väistyvän Sijoittajien Asiamiehen järjestämässä Velkojienkokouksessa.
- (b) Kohdan (g) mukaisesti, mikäli Sijoittajien Asiamies on maksukyvytön, Sijoittajien Asiamiehen tulee irtisanoutua Sijoittajien Asiamiehen tehtävästä ja Yhtiön tulee nimetä Sijoittajien Asiamiehen seuraaja kymmenen arkipäivän kuluessa.
- (c) Tämän kohdan 20.4 mukaisesti nimitetyn seuraajan tulee olla itsenäinen rahoituslaitos tai muu hyvämaineinen yhtiö, joka toimii säännöllisesti velkaemissioiden mukaisena sijoittajien asiamiehenä.
- (d) Lainaosuuden haltija (tai Lainaosuuden haltijat), jotka omistavat vähintään kymmenen prosenttia Lainan pääomasta voivat vaatia velkojienkokouksen koollekutsumista Sijoittajien Asiamiehen erottamiseksi ja uuden Sijoittajien Asiamiehen nimittämiseksi ilmoittamalla tästä Yhtiölle (kyseisen ilmoituksen voi tehdä ainoastaan henkilö, joka on Lainaosuuden haltija sen pankkipäivän päättyessä, jonka aikana Yhtiö on vastaanottanut ilmoituksen ja mikäli ilmoituksen on antanut useampi Lainaosuuden haltija, tekevät nämä ilmoituksen yhdessä). Yhtiö voi ehdottaa Lainaosuuden haltijoille Sijoittajien Asiamiehen erottamista ja uuden Sijoittajien Asiamiehen nimittämistä tämän koollekutsumassa Velkojienkokouksessa.

- (e) Mikäli Lainaosuuden haltijat eivät ole nimittäneet seuraajaa Sijoittajien Asiamiehelle 90 päivän kuluessa siitä, kun (i) ensimmäinen irtisanomisilmoitus on annettu tai irtisanominen tapahtui, tai (ii) Sijoittajien Asiamies erotettiin Lainaosuuden haltijoiden päätöksellä, Yhtiön tulee nimittää seuraaja Sijoittajien Asiamiehelle.
- (f) Väistyvä Sijoittajien Asiamies voi omalla kustannuksellaan antaa seuraavan Sijoittajien Asiamiehen käyttöön sellaiset asiakirjat ja arkistot, jotka tämä katsoo tarpeelliseksi, ja avustaa tätä suoritumaan Sijoittajien Asiamiehen Lainan ehtojen mukaisista tehtävistä.
- (g) Sijoittajien Asiamiehen irtisanominen tai erottaminen astuu voimaan vasta sen jälkeen, kun uusi Sijoittajien Asiamies on nimitetty ja kyseinen nimitys on hyväksytty ja kaikki tarvittavat asiakirjat on saatettu voimaan siten, että väistyvä Sijoittajien Asiamies voidaan korvata välittömästi.
- (h) Uuden Sijoittajien Asiamiehen nimittämisen jälkeen väistyvä Sijoittajien Asiamies vapautetaan tulevista vastuista Lainan ehtojen osalta, mutta Sijoittajien Asiamies on edelleen vastuussa Lainan ehtojen mukaisesti kaikista tekemistään tai tekemättä jättämistään teoista, jotka tapahtuivat tämän toimiessa vielä Sijoittajien Asiamiehenä. Seuraajalla, Yhtiöllä ja jokaisella Lainaosuuden haltijalla on samat Lainan ehtojen mukaiset oikeudet ja velvoitteet toisiaan kohtaan kuin näillä olisi ollut, mikäli seuraaja olisi ollut alkuperäinen Sijoittajien Asiamies.
- (i) Mikäli Sijoittajien Asiamies vaihtuu tämän kohdan 20.4 mukaisesti, Yhtiön tulee saattaa voimaan sellaiset asiakirjat ja toimia siten, kun uusi Sijoittajien Asiamies katsoo parhaaksi, jotta tälle uskotut Sijoittajien Asiamiehen oikeudet, valtuutukset ja velvollisuudet saadaan siirrettyä uudelle Sijoittajien Asiamiehelle ja väistyvä Sijoittajien Asiamies pystytään vapauttamaan tämän Lainan ehtojen ja Asiamiessopimuksen mukaisista velvoitteista. Elleivät Yhtiö ja uusi Sijoittajien Asiamies Yhtiön vaihtoehtorahaston hoitajan hyväksynnällä toisin sovi, uusi Sijoittajien Asiamies on oikeutettu samoihin palkkioihin ja hyvityksiin kuin väistyvä Sijoittajien Asiamies.

5 MUITA TIETOJA MERKITSIJÖILLE

5.1 Verotus

Seuraavassa on esitetty lyhyesti yleiskuvaus Syöttörahastoon ja Lainaosuuksiin liittyvistä verokysymyksistä. Esitys käsittelee ainoastaan Syöttörahastoa ja sille voitonjakolainaa myöntäviä sijoittajia ("**Sijoittajia**") koskevia tuloverokysymyksiä. Syöttörahaston Sijoittajista ei tule Syöttörahaston yhtiömiehiä, eikä tämä esitys käsittele Syöttörahaston yhtiömiesten verokohtelua. Erityisesti on syytä huomata, että esitystä ei ole tarkoitettu kattavaksi tai mahdollisille Sijoittajille annettavaksi veroneuvonnaksi.

Verolainsäädäntö ja sen tulkintakäytännöt voivat muuttua Syöttörahastolle tai Sijoittajille haitallisella tavalla ja Syöttörahaston toiminnan kohteluun verotuksessa ja kirjanpidossa voi liittyä tulkinnanvaraisuuksia. Koska Sijoittajien odotetaan olevan Suomessa yleisesti verovelvollisia luonnollisia henkilöitä, tässä esityksessä ei ole kuvattu mahdollisten ulkomaisten sijoittajien verokohtelua. Jokaisen mahdollisen Sijoittajan on syytä keskustella erikseen oman veroasiantuntijansa kanssa ennen voitonjakolainan myöntämistä Syöttörahastolle.

Kommandiittiyhtiön verotuksesta

Kohderahasto ja Syöttörahasto ovat juridiselta muodoltaan suomalaisia kommandiittiyhtiöitä, ja Syöttörahasto tulee olemaan Kohderahaston äänetön yhtiömies. Kommandiittiyhtiöitä käsitellään verotuksessa ns. elinkeinoyhtyminä. Elinkeinoyhtymän määritelmä on tuloverolain (1535/1992, jäljempänä "**TVL**") 4 §:ssä.

Elinkeinoyhtymällä on yleensä ainoastaan elinkeinotuloa. Jos elinkeinoyhtymällä on kuitenkin lisäksi maatalouden tuloa tai muun toiminnan (henkilökohtaista) tuloa, yhtymälle on erikseen vahvistettava maatalouden tai henkilökohtaisen tulolähteen tulos tai tappio. Verotus- ja oikeuskäytännössä on katsottu, että kommandiittiyhtiön muodossa toimivan rahaston saamat realisointivoitot ja -tappiot sekä vuokratulot kuuluvat yleensä kommandiittiyhtiön elinkeinotoiminnan tulolähteeseen.

Elinkeinoyhtymänä Kohderahastoa tai Syöttörahastoa ei kohdella erillisinä verovelvollisina. Niitä kohdellaan erillisinä laskentayksikköinä, joille vahvistetaan vuosittain elinkeinotoiminnan tulos, joka jaetaan mahdollisten aikaisempien vuosien vahvistettujen tappioiden vähentämisen jälkeen verotettavaksi osakkaiden tulona niiden osuuksien mukaan, jotka heillä on yhtymän tuloon. Elinkeinoyhtymän elinkeinotoiminnan tappio vähennetään sen elinkeinotoiminnan tuloksista seuraavien 10 verovuoden aikana sitä mukaan kuin tuloa syntyy. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että itse kommandiittiyhtiötä eli Syöttörahastoa tai Kohderahastoa ei veroteta, vaan sen tulos jaetaan yhtiömiehille ja verotetaan yhtiömiesten tulona. Sekä Kohderahasto että Syöttörahasto antavat kuitenkin itsenäisesti veroilmoituksen. Verotus tapahtuu Kohderahaston näkökulmasta sen yhtiömiesten (ml. Syöttörahaston) tasolla ja Syöttörahaston näkökulmasta sen yhtiömiesten tasolla. Kun Kohderahastolle syntyy elinkeinotoiminnan tulos, se jaetaan (edellä mainitun mukaisesti tappioiden vähentämisen jälkeen) sen yhtiömiesten tulona verotettavaksi. Koska Syöttörahasto tulee olemaan yksi Kohderahaston yhtiömiehistä, lähtökohtaisesti sillä verotettavaksi allokoitaisiin sen suhteellinen osuus Kohderahaston tuloksesta, mutta koska Syöttörahasto on myös kommandiittiyhtiö, sille syntyvä laskennallinen tulos jaetaan verotettavaksi sen yhtiömiehille. Lainaosuuksille kertyvän tuottokoron johdosta Syöttörahastossa ei kuitenkaan pitäisi syntyä elinkeinotoiminnan tulosta, joka voisi tulla Syöttörahaston yhtiömiehille verotettavaksi. Tulos vaikuttaa kuitenkin Lainaosuuksille lainan ehtojen mukaisesti laskettavaan tuottokorkoon.

Elinkeinoyhtymän tappiota ei jaeta verotuksessa yhtymän yhtiömiehille, eli yhtymän tappiota ei saa vähentää yhtiömiesten omissa verotuksissa. Tämä pätee myös tilanteisiin, jossa yhtymä purkautuu tai se lopettaa toimintansa. Vaikka tappiota ei jaetakaan yhtiömiehille, se huomioidaan kuitenkin verotettavan tulon laskennassa, kuten yllä on todettu. Vaikka yhtymän yhtiömiehet eivät saa vähentää purkautuneelle yhtymälle vahvistettuja elinkeinotoiminnan tulolähteen tappioita henkilökohtaisessa verotuksessaan, voi yhtiömiehelle syntyä yhtymän purun yhteydessä vähennyskelpoinen luovutustappio, jos yhtymän purun yhteydessä yhtiömiehille siirtyvien varojen määrä on pienempi kuin yhtymäosuuden hankintameno.

Kommandiittiyhtiön yhtiömiesten tulo-osuudet määräytyvät yhtiösopimuksessa tai muussa sopimuksessa sovitulla tavalla. Syöttörahastolle ei tuottokoron määrittystavan johdosta ole tarkoitus syntyä elinkeinotoiminnan tulosta.

Syöttörahaston sijoittajien verotus

Syöttörahaston kautta Kohderahastoon sijoituksensa tekevät Sijoittajat sijoittavat Syöttörahastoon antamalla sille vieraan pääoman ehtoista voitonjakolainaa. Sijoittajista ei tule Syöttörahaston yhtiömiehiä. Sijoittajien Syöttörahastolle myöntämien voitonjakolainojen lainapääomalle kertyy vuosittain tuottokorkoa, jonka määrä pääsääntöisesti vastaa Syöttörahaston vuotuista tilikauden tulosta. Tuottokorkona maksetaan tilikausittain 15.5, tai jos 15.5. ei ole pankkipäivä, ensimmäisenä sen jälkeisenä pankkipäivänä, (ellei korkoa pääomiteta tai sen maksua lykätä) koko Syöttörahaston edellisen tilikauden tulos.

Jos esimerkiksi lainsäädännön tai oikeus- tai verotuskäytännön muutos estäisi Syöttörahastoa vähentämästä Sijoittajille maksettavaa tuottokorkoa Syöttörahaston elinkeinotoiminnan tulosta vahvistettaessa, Syöttörahaston yhtiömiehillä on oikeus saada Syöttörahastolta ennen suorituksia Sijoittajille määrä, joka vastaa veroja, jotka yhtiömiehet ovat Syöttörahaston tuloksen perusteella velvollisia maksamaan. Näin estetään tilanne, jossa Syöttörahaston yhtiömiehet joutuisivat maksamaan veroja tulosta, jota ne eivät ole tosiasiaassa saaneet (ja jotka on jaettu Sijoittajille).

Koska voitonjakolainasta on laadittu tämä arvopaperimarkkinlain (14.12.2012/746) 4. luvun mukainen esite ja lainaa tarjotaan yleisön merkittäväksi, Syöttörahaston tulee pidättää Suomessa yleisesti verovelvolliselle luonnolliselle henkilölle ja kuolinpesälle maksettavasta korosta korkotulon lähdeverosta annetun lain (28.12.1990/1341) mukainen lähdevero (30 prosenttia Esitteen päivämäärällä). Korkotulo josta on peritty lähdeveroa, ei ole tuloverotuksessa veronalaista tuloa eikä sitä tai voitonjakolainan pääomaa ilmoiteta veroilmoituksella. Sijoittaja ei saa tehdä lähdeverollisesta korkotulosta vähennystä tulonhankkimislainan korkojen osalta sikäli kun laina kohdistuu saatuun korkotuloon (TVL 58.4 §), eikä myöskään muita vähennyksiä. On mahdollista, että tulokseen perustuvaa tuottokorkoa suoritetaan merkittäviäkin määriä, mutta että lainapääomaa ei voida suorittaa kokonaisuudessaan takaisin, jolloin Lainaosuusien haltijoiden sijoitus jää kokonaisuutena tappiolliseksi tai tuoton määrä on alhaisempi kuin korkona suoritettut määrät. Tällöin lähdevero on voinut kohdistua määrään, joka on suurempi kuin Lainaosuuden haltijan todellinen tuotto koko laina-ajalta.

Jos voitonjakolainan korko jonain vuonna jää maksamatta, eikä sitä lisätä lainapääomaan (korkoa voidaan lainaehtojen mukaan pääomitaa tai sen maksua lykätä), korko on korkotulon lähdeveronalaista tuloa sinä verovuonna, jona korko tosiasiallisesti maksetaan. Verohallinto on antamassaan ennakkoratkaisupäätöksessä vahvistanut ko. periaatteen. Vaikka ennakkoratkaisu sitoo muodollisesti vain sitä hakenutta sijoittajaa ja vain verovuoden 2015 loppuun saakka, samaa periaatetta tulisi noudattaa myös muiden sijoittajien osalta.

Tämän lisäksi verohallinto on antanut ennakkoratkaisun, jossa se on vahvistanut Syöttörahaston verottamisen lain elinkeinotulon verottamisesta (24.6.1968/360) mukaisesti sekä sen, että Syöttörahaston voitonjakolainalle maksettava korko on Syöttörahaston verotuksessa vähennyskelpoinen erä siltä tilikaudelta jonka tuloksen perusteella voitonjakolainan korko määräytyy, riippumatta siitä milloin korko maksetaan ja pääomitetaanko korkoa vai ei. Näiden ohella lainaosuuden vastikkeellisen siirron varainsiirtoverotuksesta on haettu ennakkoratkaisua verohallinnosta. Ratkaisua varainsiirtovero-kohtelusta ei ole tämän esitteen päivämäärään mennessä annettu.

Mikäli Sijoittaja luovuttaa Lainaosuutensa laina-aikana, mahdollinen luovutusvoitto verotetaan Sijoittajan pääomatulona. Siltä osin kuin verotettavien pääomatulojen määrä on enintään 40 000 euroa, pääomatulojen verokanta on 30 prosenttia, ja 40 000 euron ylittävältä osalta 32 prosenttia.

5.2 Lainan jälkimarkkinat

Lainaosuuksia ei ole tarkoitus hakea kaupankäynnin kohteeksi säännölliselle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään, joten niille ei synny julkista noteerausta. Myöskään Kohderahaston yhtiöosuuksilla ei tule olemaan julkista noteerausta.

Velkakirjat ovat haltijavelkakirjoja ja niihin ei sisälly luovutusrajoituksia. Lainaosuusien kulloisetkin haltijat on merkitty Yhtiön (tai sen säilytisyhteisön) ylläpitämään haltijaluetteloon. Haltijaluettelon ylläpitäjä on velvollinen tekemään muutoksia haltijaluetteloon vasta saatuaan haltuunsa sekä luovutuksensaajan että luovuttajan (tai näiden edustajien) allekirjoittaman kauppakirjan luovutuksesta tai muun luotettavan selvityksen (kuten perinnönjakokirjan) lainaosuusien saannosta. Mikäli veroviranomaiset tulkitsevat lainaosuusien vastikkeellisen luovutuksen olevan varainsiirtoveron alaista, tekee haltijaluettelon ylläpitäjä merkinnän saannosta haltijaluetteloon vasta saatuaan luotettavan selvityksen varainsiirtoveron mak-

samisesta. Kuten yllä kohdassa 5.1 on todettu, ratkaisua varainsiirtovero-kohtelusta ei ole esitteen päivämäärään mennessä annettu. Samoin toimitaan haltijaluettelon ylläpitäjän saadessa panttausilmoituksen lainaosuuksien panttauksesta.

Yhtiö ja liikkeeseenlaskun järjestäjä eivät anna mitään takeita jälkimarkkinakauppojen onnistumisesta tai hinnoittelusta niihin liittyen. Liikkeeseenlaskun järjestäjä tulee kuitenkin antamaan ohjeet jälkimarkkinakauppojen tekemisestä internet-sivuillaan www.projekti85.fi/tuuli.

5.3 Lainan efektiivinen tuotto ja duraatio

Lainalle ei voi laskea efektiivistä tuottoa, duraatiota tai muita joukkovelkakirjalainasta normaalisti lasket-
tavia lukuja.

6 TIETOJA YHTIÖSTÄ JA YHTIÖN LIIKETOIMINTA

6.1 Yleisiä tietoja

Yhtiön toiminimi on Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky ja Yhtiö on Suomen lakien mukaisesti 30.4.2014 perustettu kommandiittiyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja joka on merkitty Kaupparekisteriin Y-tunnuksella 2619250-6. Yhtiöön sovelletaan Suomen lakia ja sen tilikausi on 1.1.–31.12. Yhtiön päätoimipaikan osoite on Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki ja puhelinnumero + 358 46 714 7100.

Yhtiön yhtiösopimuksen 3§:n mukaan Yhtiön toimialana on tehdä sijoitus Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky -nimiseen suomalaiseseen kommandiittiyhtiöön ("Kohderahasto"). Yhtiön yhtiösopimus on tämän sopimuksen liitteessä C.

Kommandiittiyhtiönä Yhtiötä koskee laki avoimesta yhtiöstä ja kommandiittiyhtiöstä (389/1988). Yhtiö on myös laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) tarkoitettu vaihtoehtorahasto ja syöttörahasto, jonka hoitamiseen kyseinen laki soveltuu. Sama koskee Kohderahastoa.

Lain vaihtoehtorahastoista edellyttämät olennaiset ja riittävät tiedot Yhtiöstä on esitetty liitteessä A.

Kohderahaston perustietoja ja sitä koskevan sopimuksen ehtotiivistelmä on esitetty liitteessä B.

Kohderahastoon voi sijoittaa sen äänettöminä yhtiömiehinä myös muita sijoittajia. Kohderahasto kutsuu äänettömiltä yhtiömiehiltään näiden sijoitussitoumukset (yhtiöpanokset) erissä tarpeidensa mukaan. Lainaosuuksien merkitsijät suorittavat kuitenkin kukin merkitsemänsä Lainan määrän Syöttörahastolle kerällä. Pääoman, jota Kohderahasto ei ole vielä nostanut Syöttörahastolta Syöttörahaston yhtiöpanoksen osana, Syöttörahasto sijoittaa Suomessa toimiluvan saaneiden talletuspankkien pankkitileille tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin.

Kohderahastoon tehtävään sijoitukseen ei liity arvostusmenettelyä, jonka perusteella Kohderahaston äänettömien yhtiömiesten suhteelliset taloudelliset oikeudet määräytyisivät, vaan Kohderahaston äänettömien yhtiömiesten suhteelliset taloudelliset oikeudet määräytyvät niiden yhtiöpanosten euromäärien suhteessa.

6.2 Toimintahistoria ja kehitys

Yhtiö on perustettu keväällä 2014 erityisyhtiöksi, jonka ainoana tehtävänä on tehdä sijoitus Kohderahastoon sen äänettömänä yhtiömiehenä.

Kohderahaston toimialana on sijoittaa tuulivoimahankkeisiin Suomessa Kohderahaston yhtiömiesten keskenään solmiman sopimuksen mukaisesti. Kohderahasto on perustettu yhtiösopimuksen (tämän esitteen liitteessä C) allekirjoituksella 28.5.2014 ja se on vaihtoehtorahasto, jonka vastuunalaisena yhtiömiehenä toimii Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy (y-tunnus 2623494-8) ja jonka vaihtoehtorahaston hoitajana toimii Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy (y-tunnus 2264327-7). Sijoittajat osallistuvat Kohderahastoon sen äänettöminä yhtiömiehinä.

Kohderahasto kerää varat sijoitustoimintaansa siihen liittyneiltä vastuunalaisen yhtiömiehen hyväksymiltä äänettömiltä yhtiömiehiltä. Minimisijoitus Kohderahaston äänettömäksi yhtiömieheksi liittymiseksi on 50 000 euroa ja äänettömiä yhtiömiehiä voidaan hyväksyä 12 kuukauden ajan lukien siitä, kun ensimmäinen uusi ääneton yhtiömiestä liittyi Kohderahastoon sen perustamisen jälkeen, toisin sanoen 5.8.2015 asti.

Kohderahaston perustamisen yhteydessä sen ainoaksi äänettömäksi yhtiömieheksi liittyi Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, joka toimii myös Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitajana laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista tarkoitettulla tavalla. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n äänettömän yhtiömiehen panos on 1 000 euroa.

Kohderahaston rahastosopimuksen mukainen ensimmäinen liittyminen tapahtui 5.8.2014, jolloin sen äänettömäksi yhtiömieheksi liittyi Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto II Ky 6 200 000 euron yhtiöpanoksella.

Kohderahastoon on liittynyt sen äänettömiksi yhtiömiehiksi Esitteen päivämäärään mennessä 211 uutta äänetöntä yhtiömiestä yhteensä 39 250 000 euron yhtiöpanoksilla ja Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto II Ky:n yhtiöpanosta on korotettu 7 550 000 eurolla 13 750 000 euroon, jolloin Kohderahaston koko nousi 53 000 000 euroon

Kohderahaston vastuunalainen yhtiömies Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy on hallituksen kokouksessaan 10.10.2014 päättänyt kutsua uusien liittyneiden äänettömien yhtiömiesten yhtiöpanoksista maksettavaksi 4/10.

Kohderahasto on perustamisensa jälkeen aloittanut sijoitustoiminnan ja hankkinut omistukseensa 21.8.2014 toteutetulla osakekaupalla TM Voima Pajukoski Oy -nimisen osakeyhtiön ("Pajukoski") koko osakekannan. Pajukoskella on lainvoimaiset rakennusluvut seitsemän (7) tuulivoimalan rakentamiseksi Ylivieskan kunnan Pajukosken alueella. Osakekaupan toteuttamisen yhteydessä Pajukoski solmi Vestas Finland Oy:n kanssa toimitussopimuksen seitsemän 3,3 MW tehoinen tuulivoimalaitoksen toimittamisesta sekä Suomen Maastorakentajat Oy:n kanssa sopimuksen tuulivoimapuiston rakentamiseen liittyvien infrastruktuuritöiden rakennusurakasta. Reconcept AG -niminen saksalainen pääomasijoittaja rakentaa yhteistyössä Kohderahaston kanssa kaksi (2) tuulivoimalaa Pajukosken alueelle. Reconceptin tuulivoimahanke on juridisesti erillään Pajukosken tuulivoimaloista, mutta reconceptin määräysvalta-yhteisö ja Pajukoski omistavat yhteisesti Pajukosken tytäryhtiön Windfarm Ylivieska Pajukoski Infrastructure Oy -nimisen osakeyhtiön, joka rakennuttaa molempien yhtiöiden tuulivoimaloita palvelevan sähköaseman. Pajukoski omistaa 78 prosenttia Windfarm Ylivieska Pajukoski Infrastructure Oy:stä.

Pajukosken investoinnin kokonaisarvo on Kohderahastolle noin 42 miljoonaa euroa. Vieraan pääoman osuuden kokonaisinvestoinnista tulee olemaan noin 80 prosenttia. Lainasopimus HSH Nordbank AG:n kanssa Pajukosken investoinnin rahoittamisesta on allekirjoitettu syyskuun lopussa. Tuulipuiston rakennustyöt ovat alkaneet syyskuussa 2014 ja tuulipuiston arvioidaan valmistuvan syksyllä 2015.

Kohderahaston määräysvalta-yhteisöt ovat 26.9.2014 allekirjoitetuilla kauppasopimuksilla ostaneet Metsähallitukselta Pudasjärven kaupungissa sijaitsevan Tolpanvaaran tuulivoimahankkeen ja Suomussalmen ja Hyrynsalmen kunnissa sijaitsevan Kivivaara-Peuravaaran tuulivoimahankkeen. Vähemmistöosakkaana ostajayhteisöissä on Loiste Energia Oy.

Ostetut tuulivoimahankkeet mahdollistavat enintään 64 tuulivoimalan rakentamisen, jonka arvioidaan enimmillään olevan noin 350 miljoonan euron investointi. Tuulivoimahankkeilla ei ole vielä lainvoimaisia rakennuslupia ja niihin tässä vaiheessa sitoutunut Kohderahaston pääomamäärä ei ole merkittävä.

Kohderahasto on lisäksi useissa eri vaiheissa olevissa neuvotteluissa uusista sijoituskohteista. Mitään takeita siitä, mitkä neuvotteluista johtavat (tai johtaako mikään niistä) sijoituksen toteutumiseen, ei voida antaa.

6.3 Oikeudellinen rakenne

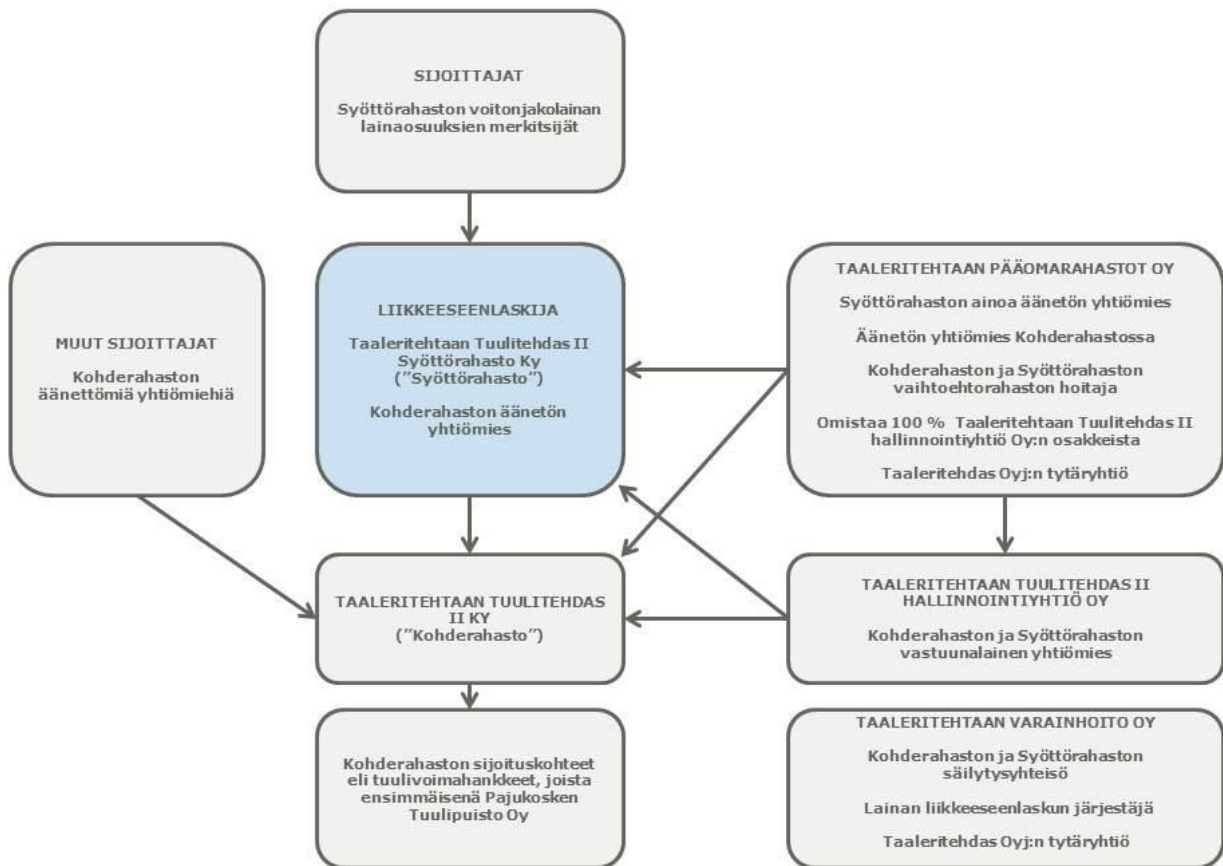
Kohderahasto-syöttörahastorakenne

Liikkeeseenlaskija on ns. syöttörahasto, jonka tarkoituksena on kerätä varoja sijoituksen tekemiseksi kohderahastoon (Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky) tämän äänettömänä yhtiömiehenä. Varsinainen sijoitustoiminta tapahtuu Kohderahastossa. Kohderahastossa on sijoittajina myös muita äänettömiä yhtiömiehiä kuin Syöttörahasto.

Liikkeeseenlaskussa käytetään syöttörahasto-kohderahastorakennetta voitonjakolainoilla lähinnä kahdesta syystä:

- (1) Hallinnollisten kulujen minimointi. Kohderahasto on kommandiittiyhtiö, jonka yhtiömiehet ja näiden muutokset on rekisteröitävä kaupparekisteriin ja kommandiittiyhtiön veroilmoituksiin on aina liitettävä yhtiömiehet osuiksineen. Ilmoitusten tekeminen aiheuttaisi odotetulla sijoittajien määrällä huomattavia hallinnollisia kustannuksia, jotka estäisivät alle 50 000 euron sijoitusten ottamisen samalla palkkiorakenteella kuin tätä suuremmat sijoitukset.

- (2) Verotuksen selkeys. Liikkeeseenlaskija on saanut lainvoimaisen ennakkoratkaisun verottajalta, jonka mukaan voitonjakolainasta saatu maksettu korko on korkotulojen lähdeverosta annetun lain alaista korkotuloa. Verokohtelu on tällöin selkeää.



Liikkeeseenlaskija on kommandiittiyhtiö, jonka ainoa vastuunalainen yhtiömies on Taaleritehtaan Tuulitehdas II Hallinnointiyhtiö Oy. Liikkeeseenlaskijan ainoa ääneton yhtiömies on Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, joka toimii myös Liikkeeseenlaskijan vaihtoehtorahaston hoitajana laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista tarkoitetulla tavalla. Taaleritehtaan Tuulitehdas II Hallinnointiyhtiö Oy on Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n tytäryhtiö ja molemmat yhtiöt kuuluvat Taaleritehdas Oyj:n konserniin.

Kohderahasto on kommandiittiyhtiö, jonka ainoa vastuunalainen yhtiömies on Taaleritehtaan Tuulitehdas II Hallinnointiyhtiö Oy. Kohderahasto on perustettu 28.5.2014 ja perustamisen yhteydessä sen ainoaksi äänettömäksi yhtiömieheksi liittyi Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, joka toimii myös Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitajana laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista tarkoitetulla tavalla. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n äänettömän yhtiömiehen panos on 1 000 euroa.

Syöttörahaston ja Kohderahaston nimenkirjoitusoikeus on niiden vastuunalaisella yhtiömiehellä, Taaleritehtaan Tuulitehdas II Hallinnointiyhtiö Oy:llä, joka kuuluu Taaleritehdas Oyj:n konserniin.

6.4 Viranomaismenettelyt ja oikeudenkäynnit

Esitteestä vastuulliset tahot tai Kohderahasto eivät ole olleet viimeisen kahdentoista kuukauden aikana osapuolena merkittävässä oikeudenkäynnissä tai välimiesmenettelyssä eikä niiden tiedossa ole mitään merkittävää oikeudenkäynnin, viranomais- tai välimiesmenettelyn uhkaa, joka voisi vaikuttaa merkittävästi Esitteestä vastuullisten tahojen tai Kohderahaston taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

6.5 Merkittävät tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat sopimukset

Yhtiöllä ei ole tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia sopimuksia.

6.6 Sijoitustavoitteet ja -politiikka

Syöttörahaston sijoituspolitiikka

Syöttörahasto sijoittaa voitonjakolainoilla keräämänsä varat äänettömän yhtiömiehen sijoitussitoumukseksi (erissä nostettavana yhtiöpanoksena) Kohderahastoon. Syöttörahaston sijoitussitoumus Kohderahastoon kutsutaan erissä Kohderahaston tarpeiden mukaan. Sijoitussitoumuksen (yhtiöpanoksen) määrä tulee vastaamaan Lainan määrää. Siltä osin kuin Kohderahasto ei ole kutsunut äänettömien yhtiömiehien sijoitussitoumuksia, Syöttörahaston varat sijoitetaan Suomessa toimiluvan saaneiden talletuspankkien pankkitileille tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin.

Syöttörahaston toiminnan alkuvaiheessa varoista enintään 60 % tulee olemaan sijoitettuna talletuspankkien pankkitileille tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin, sillä Kohderahasto on tehnyt 40 % suuruisen pääomakutsun yhtiömiehilleen ja tulee kutsumaan vastaavan osuuden Syöttörahaston yhtiöpanoksesta sen tehdessä sijoituksensa Kohderahastoon. Osuus varoista, jota ei ole sijoitettu Kohderahastoon, pienenee Kohderahaston tekemien pääomakutsujen mukaa. Varmuutta siitä, että kaikki varat tullaan sijoittamaan Kohderahastoon ei ole, vaan osuus määräytyy sen perusteella, miten Kohderahasto kutsuu sijoittajiltaan pääomaa sijoituksiaan (ja kuluja ja palkkioita varten).

Erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkki voi sijoittaa varojaan vain Suomessa toimiluvan saaneiden talletuspankkien pankkitileille.

Kohderahaston sijoituspolitiikka

Taustaa

Kohderahaston sijoituspolitiikkana on toteuttaa tuulivoimahankkeita Suomessa.

Toteuttaessaan tuulivoimahankkeita Kohderahasto voi joko ostaa eri kehitysvaiheissa olevia tuulivoimahankkeita tai aloittaa hankekehitykseen liittyvät toimenpiteet itse. Lähtökohtaisesti tavoitteena on investoida hankkeeseen jäljempänä kuvatus hankekehityksen alkuvaiheessa, jolloin odotettu tuotto on mahdollisimman suuri. Kohderahasto aikoo kuitenkin aina hankkia sijoituskohteensa ennen infrastruktuuritöiden alkamista.

Kohderahasto aikoo toteuttaa tuulivoimahankkeet lähtökohtaisesti siinä järjestyksessä missä sen omistamat tuulivoimahankkeet saavat lainvoimaiset rakennusluvut. Kohderahaston lopulliset sijoituskohteet eivät siis vielä ole selvillä Pajukosken Tuulipuisto Oy:tä lukuun ottamatta. On mahdollista, että Kohderahaston omistukseen tulee potentiaalisia tuulivoimahankkeita huomattavasti enemmän kuin mikä on Kohderahaston sijoituskapasiteetti. Kohderahaston aikomuksena on koko sen sijoituskapasiteetin sitouduttua kohteisiin, joilla on lainvoimaiset rakennusluvut, myydä vielä tämän jälkeen sen omistuksessa mahdollisesti olevat tuulivoimahankkeet. Kohderahaston ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n näkemyksen mukaan tällaiset jälkimarkkinakaupat ovat mahdollisia, mikäli edempänä kuvattu syöttötariffijärjestelmä on yhtä olemassa.

Syöttötariffijärjestelmä

Keväällä 2010 laaditussa uusiutuvan energian kansallisessa toimintasuunnitelmassa tuulivoimalla tuotettavan sähkön tavoitteeksi asetettiin 6 TWh:n tuotanto vuonna 2020.¹ Uusimman energia- ja ilmastostrategian mukaan tuulivoimalla tuotettavan sähkön määrä tulisi nousemaan 9 TWh:iin vuoteen 2025 mennessä.² VTT:n verkkosivuillaan³ julkaisemien tietojen mukaan vuoden 2013 lopussa Suomessa oli toimin-

¹ Suomen kansallinen toimintasuunnitelma uusiutuvista lähteistä peräisin olevan energian edistämisestä direktiivin 2009/28/EY mukaisesti, Työ- ja elinkeinoministeriö, Energiaosasto, 30.6.2010, sivu 2.

² Kansallinen energia- ja ilmastostrategia, Valtioneuvoston selonteko eduskunnalle 20. päivänä maaliskuuta 2013, VNS 2/2013 vp, Työ- ja elinkeinoministeriön julkaisuja, Energia ja ilmasto 8/2013, sivu 28.

³ <http://www.vtt.fi/proj/windenergystatistics/>

nassa 211 tuulivoimalaa, joiden yhteenlaskettu teho oli 448 megawattia. Vuoden 2013 aikana tuulivoimalla tuotettiin noin 0,9 % Suomen sähkönkulutuksesta (noin 771 GWh). Tuulivoimaa on näin ollen rakennettava lähivuosina moninkertaisia määriä nykyiseen nähden, mikäli uusiutuvan energian kansalliset tavoitteet aiotaan saavuttaa.

Tavoitteen saavuttamiseksi valtio on päättänyt vuodesta 2011 alkaen maksaa tuotantotukea niin sanottuna syöttötariffina tuulivoiman tuottajille. Syöttötariffin maksamisesta tuulivoimalle on säädetty laissa uusituvilla energialähteillä tuotetun sähkön tuotantotuesta (1396/2010). Uudet voimalat pääsevät tuulivoiman syöttötariffin piiriin siihen asti, kunnes tariffin piirissä on asennettua tuulivoimakapasiteettia 2.500 MVA. Saatuaan Energiavirastolta hyväksynnän syöttötariffijärjestelmään sähkön tuottajalle maksetaan enintään kahdentoista vuoden ajan syöttötariffina tavoitehinnan ja kolmen kuukauden sähkön markkinahinnan erotus tuulivoimalassa tuotetun sähkön määrän mukaisesti. Tuulivoiman tavoitehinta on 2015 loppuun asti 105,30 €/MWh ja 1.1.2016 lähtien 83,50 €/MWh. Tuulivoimahankkeita suunnitellussa voi hakea Energiavirastolta kiintiöpäätöksen syöttötariffin piiriin pääsystä kaksi vuotta ennen tuulivoiman tuotannon aloittamisajankohtaa.

Syöttötariffi on mahdollistanut taloudellisesti kannattavan sähkön tuottamisen tuulivoimalla ja sen ansiosta tuulivoimarakentaminen on lisääntynyt Suomessa huomattavasti. Toukokuun 2014 loppuun mennessä Suomessa on Suomen Tuulivoimayhdistys ry:n julkaisemien tietojen mukaan julkaistu tuulivoimahankkeita yli 10 000 megawatin (MW) edestä.¹ 10.000 megawattia vastaa noin 10.000 MVA:ta. Julkaistuja hankkeita on näin ollen noin nelinkertaisesti siihen nähden, mitä syöttötariffijärjestelmään mahtuu. Kohderahaston tavoitteena on toteuttaa vain sellaisia tuulivoimahankkeita, jotka ovat syöttötariffin piirissä.

Tuulivoimahankkeen eteneminen

Hankekehityksen alussa selvitetään aluetta koskevat alustavat tuulitiedot. Tuulivoimaan soveltuviin alueiden löytämiseksi voidaan hyödyntää Suomen tuuliatlasta, joka on koko maata kattava tuulienergiakartasto. Sen avulla voidaan vertailla tuuliolojen vuotuista ja kuukausittaista vaihtelua joko koko Suomessa tai tietyillä rajatuilla alueilla.

Hankkeen alkuvaiheeseen kuuluu myös maankäyttöoikeuksien varmistaminen. Yleisin tapa turvata hankkeen toteutusta varten tarvittava maa-alue on laatia maanvuokrasopimuksia maanomistajan kanssa. Maanvuokrasopimukset ovat tyypillisesti voimassa 25 vuotta ja niille on keskeistä, että sopimus on vapaasti siirrettävissä, käyttöoikeus rekisteröitävissä (mahdollisuuksien mukaan parhaalle etusijalle muihin oikeuksiin nähden) ja pantattavissa. Vaikka tuulivoimalan rakentaminen itsessään vaatii vain pienen maa-alueen, on maankäyttöoikeuksia turvata myös huolehdittava siitä, että hankekehittäjällä on mahdollisuus rakentaa riittävät tie- ja sähkönsiirtoyhteydet. Myös voimaloiden ympärille on turvattava alue, johon ei ole mahdollista rakentaa muita tuulivoimaloita, tai muitakaan korkeita rakennuksia.

Teollisen luokan tuulivoimaloiden toteutus edellyttää lähtökohtaisesti alueen kaavoittamista. Kaavoituksen avulla määritellään tuulivoimarakentamiseen soveltuvat alueet. Tuulipuiston kokoluokasta ja sijainnista riippuen hankkeen toteuttaminen edellyttää maakuntakaavoitusta, yleiskaavoitusta ja / tai asemakaavoitusta. Tuulivoimarakentamisen suunnittelun helpottamiseksi on erikseen säädetty mahdollisuus myöntää rakennuslupia tuulivoimaloille suoraan yleiskaavan nojalla, mikäli kaavassa on erityisesti määrätty kaavan tai sen osan käyttämisestä rakennusluvan myöntämisen perusteena. Tuulivoimayleiskaavasta on tästä johtuen myös tullut yleisin suunnittelumuoto tuulivoimahankkeissa. Pienempiä tuulipuistoja voidaan tietyissä olosuhteissa toteuttaa ilman kaavoitusta, ns. suunnittelutarveratkaisulla. Kaavoittamista tai suunnittelutarveratkaisua koskeva päätös on kunnallisten päätöksentekijöiden harkintavallassa, mistä johtuen tuulipuistoa ei voida toteuttaa ilman paikallista hyväksyntää.

Tuulivoimahankkeiden toteuttamisen keskeisenä osana on hankkeen ympäristövaikutusten perusteellinen selvittäminen. Näitä vaikutuksia selvitetään hankkeen koosta riippuen joko kaavoituksen yhteydessä tai erillisessä ympäristövaikutusten arviointimenettelyssä (YVA-menettely). YVA-menettely koostuu YVA-ohjelmasta ja YVA-selostuksesta, jonka alueellinen elinkeino-, liikenne- ja ympäristökeskus (ELY-keskus) hyväksyy. ELY-keskus antaa myös lausuntonsa suunnitellusta tuulivoimakaavasta, mikäli hanke toteutetaan ilman YVA-menettelyä.

¹ <http://www.tuulivoimayhdistys.fi/tuulivoimalaitokset>. 10.000 megawattia vastaa noin 10.000 MVA:ta, jolloin julkaistuja hankkeita on noin nelinkertaisesti siihen nähden, mitä syöttötariffijärjestelmään mahtuu.

Arvioinnin alussa laaditaan selvitys hanke- ja tarkastelualueiden nykytilasta sekä suunnitelma siitä, mitä vaikutuksia arvioidaan ja millä tavoin arviointi tehdään. Suunnittelussa esitetään muun muassa perustiedot hankkeesta ja tutkittavista vaihtoehdoista sekä suunnitelma hankesuunnittelusta tiedottamisesta ja arvio hankkeen aikataulusta. Hankesuunnittelun etenee vuorovaikutuksessa viranomaisten, lähialueen asukkaiden sekä muiden intressitahojen kanssa ja tavoitteena on muokata hankesuunnitelma siten, että vähentämään hankkeesta aiheutuvia ympäristö- ja muita haittavaikutuksia annettujen mielipiteiden ja lausuntojen perusteella.

Hankesuunnittelussa arvioitavat ympäristövaikutukset ovat suunnitellun tuulivoimapuiston ja siihen liittyvien toimintojen aiheuttamia välittömiä ja välillisiä vaikutuksia ympäristöön. Arvioinnissa tarkastellaan sekä rakentamisen että käytön aikaisia vaikutuksia. Keskeisimpiä arvioitavia vaikutuksia ovat:

- vaikutukset asutukseen, elinoloihin ja maankäyttöön;
- vaikutukset maisemaan;
- ääni- ja varjostusvaikutukset ja niistä aiheutuvat vaikutukset ihmisten elinoloihin ja viihtyvyyteen sekä virkistyskäyttöön; sekä
- vaikutukset luonnonympäristöön ja erityisesti linnustoon ja alueella mahdollisesti esiintyviin erityisesti suojeltaviin lajeihin.

Tuulivoimalan rakentaminen edellyttää kaavan tai suunnittelutarveratkaisun lisäksi myös rakennuslupaa. Riippuen hankkeen sijainnista ja arvioiduista vaikutuksista hanke saattaa myös edellyttää ympäristölupaa lähialueen asukkaisiin kohdistuvan kohtuuttoman melu- tai varjostusvaikutuksen johdosta. Mikäli hanke suunnitellaan Natura 2000 -verkostoon kuuluvalla alueella tai sen läheisyyteen, hankkeen vaikutuksia tulee mahdollisesti arvioida myös erillisessä Natura-arvioinnissa. Myös vesiluvan hakeminen saattaa olla tarpeen joko itse tuulivoimalan rakentamista varten tai sen edellyttämän infrastruktuurin toteuttamista varten. Tuulivoimaloiden pystyttäminen edellyttää myös ilmailuviranomaisen myöntämä lentoestelupa sekä puolustusvoimilta puoltava kannanotto siitä, ettei tuulivoimapuisto häiritse tutkayhteyksiä.

Itse hankealueella tuulivoimalat liitetään yleensä toisiinsa maakaapeilla, jotka sijoitetaan kaapeliojiin kuljetusteiden yhteyteen tai olemassa olevan voimalinjan yhteyteen. Sisäisen kaapeloinnin avulla sähkö siirretään hankealueella olevaan sähköasemaan. Sähköasemalla jännitetaso muunnetaan kantaverkon 110 kV jännitetasolle jonka jälkeen sähkö siirretään kantaverkon haltijan määrittelemään liityntäpisteeseen. Vaikka tuulivoiman tuottajalla lähtökohtaisesti on oikeus kohtuullista korvausta vastaan saada tuulipuistonsa liitettyä sähköverkkoon, saattaa liittyminen kuitenkin edellyttää kantaverkon vahvistamista ja / tai pitkienkin siirtoverkkojen rakentamista. Nimellisjännitteeltään vähintään 110 kV:n sähköjohdon rakentamiseen on lisäksi pyydettävä hankelupa Energiavirastolta. Jotta siirtolinja kantaverkkoon valmistuu oikea-aikaisesti, on hankkeen aikaisessa vaiheessa myös varmistettava, että tuulipuisto on kohtuullisin kustannuksin liitettävissä kantaverkkoon puiston valmistuessa.

Tuulivoimarakentamisen ominaispiirteisiin kuuluu, että kaikki suunnitellut hankkeet eivät toteudu hankekehityksen aikana ilmenneiden esteiden johdosta. Luvitusvaiheen kesto vaihtelee myös merkittävästi hankkeesta toiseen riippuen hankkeen suuruudesta, paikallisesta hyväksyttävyydestä sekä hankkeen sijainnista. Nopeimmat luvitusprosessit Suomessa on saatettu loppuun noin vuodessa, kun taas toiset ovat kestäneet useita vuosia ennen rakennustöiden aloittamista. Suurimmat viivästyksistä hankekehityksessä johtuvat siitä, että useat tuulivoimahankkeen edellyttämistä luvista ovat valituskelpoisia. Valituksen kohteesta riippuen valituksen käsittely hallinto-oikeudessa luvitukseen liittyvästä päätöksestä saattaa viivästyttää hankkeen toteuttamista noin vuodella. Mikäli päätöksestä valitetaan edelleen korkeimpaan hallinto-oikeuteen, viivästyy hankkeen toteuttaminen edelleen reilulla vuodella. Tuulivoimahankkeen luvitusvaiheessa hankkeen toteuttamiskelpoisuus on aina epävarmaa, eikä investointipäätöstä tehdä ennen kuin hankkeella on muun muassa lainvoimaiset rakennusluvut, liityntä kantaverkkoon on varmistettu ja kiintiöpäätös syöttötariffiin on saatu (mutta Kohderahastolle voi syntyä valmistellusta hankkeesta kuluja jo ennen investointipäätöstä). Edellä mainitut Kohderahastolle syntyvät kulut koostuvat muun muassa ympäristöselvitysten laadinnasta ja tuulimittauksista ja niiden arvioidaan olevan luokkaa 100 000 – 300 000 euroa yhtä tuulivoimahanketta kohden.

Edellä kuvatun hankkeen luvitusvaiheen aikana alueella suoritetaan myös hankealuekohtaiset tuulimittaukset, joiden tuloksien avulla voidaan varmistua alueen tuuliolosuhteista, odotetusta tuotosta sekä tuulivoimalaitosten tarkoituksenmukaisesta sijoittelusta. Tuulimittaustuloksia tarvitaan myös rahoituslaitosten kanssa käytävien rahoitusneuvottelujen pohjaksi. Tuulimittaustulosten pohjalta lasketaan tuulivoimapuiston kassavirtaennuste, joka puolestaan on pohjana rahoituksen saatavuudelle ja ehdoille. Kohderahasto aikoo hankkia sijoituskohteisiinsa vieraan pääoman ehtoista rahoitusta projektirahoituksena. Tällöin rahoituksen vakuutena ovat vain rakennettavat tuulivoimapuistot. Vieraan pääoman osuus investointien

kokonaiskustannuksista vaihtelee sijoituskohteen kassavirtaennusteiden mukaan, mutta tulee enimmäislään olemaan 80 % investoinnin kokonaiskustannuksista.

Luvituksen ja vieraan pääoman saatavuuden varmistumisen jälkeen tehdään investointipäätös. Investointipäätöksen jälkeen aloitetaan infratyöt eli tuulipuiston tiestön, sähkö- ja tietoliikennejärjestelmien ja perustuksen rakentaminen maanmuokkauksineen ja betonivaluineen. Yhden tuuliturbiinin perustukseen menee noin 50–60 tonnia terästä ja noin 100 betoniautokuormallista betonia. Perustuksen valujen lisäksi alueella tehdään myös paljon sähkötöitä. Tie- ja sähköverkoston toteuttaminen työllistää merkittävästi ja Kohderahaston projekteissa on tavoitteena käyttää mahdollisimman pitkälti paikallista työvoimaa.

Tuulivoimahankkeen rakentamiseen kuluu karkeasti noin vuosi. Suurin osa ajasta kuluu kuitenkin infran rakentamiseen. Kun perustustyöt ovat valmiina, itse voimalaitosten pystyttäminen voidaan toteuttaa noin viikossa per yksi tuulivoimalaitos. Kohderahaston tuulihankkeissa käytetään lähtökohtaisesti saksalaisen Nordexin turbiineita, jotka on todettu yhdeksi markkinoiden hiljaisimmista. Turbiinien kuljetukset hankealueelle ovat erityisen haastavia, koska esimerkiksi turbiinilavat ovat voimalatyyppistä riippuen noin 60 metriä pitkiä ja painavimmat yksittäiset komponentit painavat noin 60 tonnia. Tieyhteyksistä riippuen kuljetukset saattavat edellyttää yleisten tai yksityisten teiden parannustöitä hyvinkin kaukana itse hankealueelta.

Tuulivoimaloiden pystytyksen jälkeen ne liitetään sähköverkkoon ja noin 1-2 kuukauden koekäytön jälkeen ne alkavat tuottaa sähköä normaaliteholla.

Sijoituskohteista irtautuminen

Kohderahaston toimikausi on kymmenen (10) vuotta, joka on huomattavasti alle tuulivoimaloiden teknisen käyttöiän. Kohderahaston tarkoituksena onkin irtaantua sijoituskohteistaan myymällä ne toimikautensa kuluessa joko teolliselle ostajalle tai toiselle pääomasijoittajalle. Kohderahaston ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n näkemyksen mukaan Suomeen tulee kehittymään toimiva jälkimarkkina operatiivisille tuulivoimapuistoille.

Kohderahaston vastuunalainen yhtiömies voi pidentää toimikautta enintään viidellä (5) vuodella. Toimikausi voi päättyä aiemminkin ja toimikautta voidaan pidentää edellä mainitustakin Kohderahaston sopimuksia muuttamalla.

6.7 Sijoituksia koskevat rajoitukset

Syöttörahassto sijoittaa varojaan vain Kohderahaston yhtiömiesosuuteen, Suomessa toimiluvan saaneiden talletuspankkien pankkitalletuksiin sekä erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin.

Kohderahasto voi sijoittaa varojaan vain tuulivoimahankkeisiin Suomessa ja liiketoiminnan edellyttämässä määrin pankkitalletuksiin. Sijoituksia voi tehdä vain sijoituskauden aikana, joka on kaksi vuotta ensimmäisen yhtiön perustamisen jälkeen liittyvän äänettömän yhtiömiehen liittymisestä lukien (5.8.2014-5.8.2016). Sijoituskautta voidaan kuitenkin pidentää yhdellä vuodella (5.8.2017 saakka). Sijoituskauden päättyminen ei rajoita Kohderahaston varojen sijoittamista sellaisiin sijoituskohteisiin, joista on tehty sijoituspäätös tai solmittu hankintasopimus tai aiesopimus tai saatu yksinoikeus ennen sijoituskauden päättymistä.

Jos Syöttörahassto rikkoo lainaehtoja, Laina voi eräänntyä ennaikaisesti. Sijoittajien asiamies Nordic Trustee Oy tiedottaisi lainanhaltijoita tällöin asiasta.

Jos Kohderahaston vastuunalainen yhtiömies tai vaihtoehtorahaston hoitaja rikkoo Kohderahastoa koskevan sopimuksen ehtoja, se voi johtaa äänettömien yhtiömiesten oikeuteen vaihtaa vastuunalaista yhtiömiestä ja/tai vastuunalaisen yhtiömiehen vahingonkorvausvelvollisuuteen.

6.8 Tieto palveluntarjoajista ja kuluista

Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitaja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy perii Syöttörahasston Kohderahastoon tekemään äänettömän yhtiömiehen yhtiöpanokseen kohdistuen jäljempänä eritellyt palkkiot Kohderahastolta. Palkkiot pienentävät välillisesti Syöttörahasston saamaa tuotto-osuutta Kohderahastosta ja edelleen voitonjakolainan haltijoille suoritettavaa tuottokorkoa ja/tai Lainan lyhennystä.

Syöttörahas-ton liittyyssä Kohderahas-ton äänettömäksi yhtiömieheksi (tai lisätessä sijoitussitoumustaan) perii Taaleritehtaan Pääomasahas-ton Oy merkintäpalkkiona kaksi (2) prosenttia Syöttörahas-ton sijoitussitoumuksen määrästä Kohderahas-tonlta.

Kohderahas-ton toimikauden aikana Taaleritehtaan Pääomasahas-ton Oy perii kiinteänä hallinnointipalkkiona 1,25 % p.a. laskettuna niin, että Kohderahas-ton sijoituskaudella hallinnointipalkkio lasketaan Syöttörahas-tonlta kutsutun sijoitussitoumuksen määrälle laskettuna ja sijoituskauden jälkeen Kohderahas-ton sijoituskohteisiin sitoutuneelle pääomalle (kutsutut sijoitussitoumukset lisättyinä vieraalla pääomalla) laskettuna. Palkkio peritään neljästi vuodessa kolmen kalenterikuukauden ajalta laskettuna.

Kohderahas-ton toimikauden aikana Taaleritehtaan Pääomasahas-ton Oy:llä on oikeus periä vuotuinen tuottopalkkio, mikäli sen perimisen edellytykset täyttyvät. Tuottopalkkiota on oikeus periä sekä säännöllisestä toiminnasta että sijoituskohteiden realisoinnista.

Säännöllisen toiminnan tuottopalkkiona Taaleritehtaan Pääomasahas-ton Oy perii 30 % siitä positiivisesta erotuksesta, joka jää kun Kohderahas-ton tuloista (pois lukien realisoinnit) on vähennetty Kohderahas-ton kulut (ml. hallinnointipalkkiot ja lainojen lyhennykset) lisättyinä kuuden (6) prosentin laskennallisella vuotuisella korolla sijoituskohteisiin sitoutuneille sijoitussitoumuksille laskettuna.

Sijoituskohteisiin sitoutuneilla sijoitussitoumuksilla tarkoitetaan tällöin Kohderahas-ton realisoimattomiin sijoituksiin sitoutuneiden sijoitussitoumusten osuutta Kohderahas-ton kaikista nostetuista sijoitussitoumuksista.

Sijoituskohteiden realisointiin liittyy Taaleritehtaan Pääomasahas-ton Oy:llä on oikeus periä Kohderahas-tonlta realisointiperusteista tuottopalkkiota seuraavan kaavan mukaan:

$$RTT=0,30*(RSMH-RSV-1,06*(RSO+SK))$$

missä:

“RTT” on realisointiperusteinen tuottopalkkio;

“RSMH” on palkkion määrätyshetken mennessä realisoitujen Kohderahas-ton sijoituskohteiden yhteenlaskettu myyntihinta;

“RSV” on palkkion määrätyshetken mennessä realisoitujen Kohderahas-ton sijoituskohteiden hankintaa varten alun perin otetun vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen jäljellä oleva nimellismäärä;

“RSO” on palkkion määrätyshetken mennessä realisoitujen Kohderahas-ton sijoituskohteiden hankintahintojen maksamiseen käytettyjen äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumusten summa; ja

“SK” on realisoitujen sijoituskohteiden suhteellinen osuus niistä äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumuksista, jotka on käytetty muuhun kuin Kohderahas-ton sijoituskohteiden hankintahintojen maksamiseen (esim. palkkioihin Taaleritehtaan Pääomasahas-ton Oy:lle) laskettuna palkkion määrätyshetken saakka.

Kaavan perusteella Taaleritehtaan Pääomasahas-ton Oy saa vaihtoehtoras-ton hoitajana realisointiperusteista tuottopalkkiota 30 % siitä osasta realisoitujen sijoituskohteiden realisointituotoista, joka ylittää kyseisiin kohteisiin käytetyille yhtiöpanoksille (ja niiden suhteelliselle osuudelle kuluista) lasketun kuuden prosentin aitakoron. Tuottopalkkion laskennassa otetaan kaavan mukaisesti huomioon käytetty vieras pääoma sekä kaikki Kohderahas-ton realisoinnit, jotka ovat tapahtuneet palkkion määrätyshetken mennessä. Jos viimeisestä sijoituskohteesta irtautumisen jälkeen tehtävän laskelman perusteella ilmenee, että realisointiperusteista tuottopalkkiota on suoritettu enemmän kuin sitä tulisi lopullisen laskelman perusteella suorittaa, vaihtoehtoras-ton hoitaja palauttaa liikaa jaetun määrän vähennettynä niihin kohdistuneilla veroilla.

Tiettyjen Kohderahas-ton äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumuksiin kohdistuu poikkeavia palkkioita, jotka on tarkemmin kuvattu liitteessä B.

Yllä olevien palkkioiden lisäksi Kohderahas-ton varoista katetaan mm. sijoitusten tekemiseen ja realisointiin liittyvät kulut, vieraan pääoman käyttöön liittyvät kulut, mahdolliset Kohderahas-ton maksettavaksi määrätyt verot, sijoituskohteita koskevien mahdollisten oikeudenkäyntien kulut, Kohderahas-ton kirjanpitoon ja taloushallintoon liittyvät muut kuin Taaleritehdas-konsernin kulut sekä muut sijoitusneuvoston tapauskohtaisesti hyväksymät kulut. Kohderahas-ton rahastosopimuksen mukaan sen vastuulle kuuluvat

myös arvonmäärityskulut, mutta Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitajana sitoutunut vastaamaan näistä kuluista.

Syöttörahastosta ei peritä hallinnointi- tai muita palkkioita. Syöttörahastolla ei myöskään arvioida olevan muita kuluja kuin Lainan korko ja sen tekemistä pankkitalletuksista mahdollisesti aiheutuvat tilienkäytömaksut. Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy perii erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksien arvosta 0,20 % p.a. suuruisen hallinnointipalkkion.

6.9 Sijoitusten hoitajat/neuvonantajat

Syöttörahasto ja Kohderahasto ovat vaihtoehtorahastoja sen mukaan kuin laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) 2 luvun 1 §:ssä on säädetty. Kumpikin vaihtoehtorahasto on nimennyt vaihtoehtorahaston hoitajakseen Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n, joka hoitaa kummankin vaihtoehtorahaston sijoitustoimintaa. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on saanut Finanssivalvonnalta toimiluvan toimia vaihtoehtorahaston hoitajana 20.10.2014. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on myös sekä Syöttörahaston että Kohderahaston äänetön yhtiömies.

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiö ja sen toimialana on hallinnoida kommandiittiyhtiömuotoisia vaihtoehtorahastoja. Yhtiö hallinnoi esitteen päivämäärällä 13 eri vaihtoehtorahastoa.

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n liikevaihto tilikaudella 2013 oli 2,6 meur ja liikevoitto 0,698 meur. Oman pääoman määrä esitteen päivämäärällä on 0,214 meur. Esitteen päivämäärällä Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n palveluksessa oli 18 henkilöä täys- tai osa-aikaisesti.

6.10 Varojen säilytys

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on solminut kirjallisen sopimuksen Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n (y-tunnus 2080113-9) kanssa sekä Syöttörahaston että Kohderahaston säilytysyhteisönä toimimisesta sen mukaan kuin laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista säädetään.

Syöttörahaston varoja voidaan sijoittaa vain Kohderahaston yhtiömiesosuuteen, Suomessa toimiluvan saaneen talletuspankin pankkitilille sekä erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin. Säilytysyhteisö säilyttää alkuperäisiä kommandiittiyhtiön liittymissopimuksia ja erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuustodistuksia sekä valvoo Syöttörahaston pankkitilejä.

Kohderahaston varat sijoitetaan tuulivoimahankkeisiin, jotka juridisesti ovat listaamattomien osakeyhtiöiden osakkeita tai kommandiittiyhtiöiden yhtiömiesosuuksia. Säilytysyhteisö ylläpitää osakeyhtiöiden osake- ja osakasluetteloita sekä säilyttää Kohderahaston alkuperäisiä liittymissopimuksia sekä Kohderahaston ja Syöttörahaston yhtiösopimuksia. Säilytysyhteisö valvoo lisäksi Kohderahaston ja Syöttörahaston kassavarojen säilyttämistä siltä osin kuin niitä ei ole sijoitettu tuulivoimahankkeisiin.

Säilytysyhteisö valvoo myös kummankin vaihtoehtorahaston rahaliikennettä eli varmistaa, että kutsutut sijoitussitoumukset on maksettu asianmukaisesti vaihtoehtorahaston pankkitileille ja vaihtoehtorahaston palauttaessa varoja sen sijoittajille (Kohderahaston yhtiömiehille tai Syöttörahaston Lainaosuuksien haltijoille) varmistaa, että varat palautetaan asianmukaisesti vaihtoehtorahaston sijoittajille.

Syöttörahasto tai Kohderahasto eivät maksa säilytysyhteisölle palkkioita.

6.11 Arvostus

Syöttörahaston voitonjakolainan arvo ja Kohderahaston arvo määritetään kerran kalenterivuodessa ja julkaistaan sijoittajille jäljempänä selostetulla tavalla.

Pankkitalletusten osalta niiden arvona pidetään pääomamäärää lisättynä kertyneellä maksamattomalla korolla. Erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin arvona pidetään sen kulloinkin voimassa olevaa rahasto-osuuden arvoa kerrottuna Syöttörahaston omistamalla rahasto-osuuksien määrällä.

Rakennusvaiheessa olevan tuulivoimahankkeen (hanke, jossa tuulivoimalaitoksia ei ole kytketty Suomen sähköverkkoon ja ne eivät vielä tuota täten sähköä) arvostuksena pidetään siihen sitoutuneen [oman] pääoman määrää. Mikäli on ilmeistä, että hankkeen arvo on alempi kuin siihen sitoutuneen pääoman

määrä viivästyksen tms. johdosta, käytetään saman ulkopuolisen arvioitsijan arvoa, jolle valmiiden kohteiden arvonmääritys on ulkoistettu.

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on tehnyt sopimuksen PricewaterhouseCoopers Oy:n ("PwC") kanssa Kohderahaston valmiiden sijoituskohteiden arvostuksesta. PwC tekee arvonmäärityksen itsenäisesti omia arvonmäärityksperiaatteitaan noudattaen ja ilmoittaa sen lopputuloksena Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:lle käsityksensä valmiiden sijoituskohteiden velattomasta arvosta. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy käyttää mainittua arvostusta Kohderahaston arvonmäärityksessä. Syöttörahasto ja Kohderahasto eivät vastaa PwC:lle arvonmääritykseen liittyvistä tehtävistä suoritettavista palkkioista.

Kohderahaston arvona pidetään sen yllämainitulla tavalla arvostettujen varojen yhteismäärää vähennettynä Kohderahaston (ja sen sijoituskohteiden) vieraalla pääomalla. Kohderahaston kulut ja sen maksettavaksi kuuluvat palkkiot vähentävänsä arvoa (ks. kohta 6.8 yllä). Syöttörahaston Kohderahastoon tekemän äänettömän yhtiömiehen yhtiöosuuden arvona pidetään sitä suhteellista osaa koko Kohderahaston arvosta, joka vastaa Syöttörahaston äänettömän yhtiömiehen panoksen suhteellista osaa Kohderahaston kaikkien äänettömien yhtiömiesten panoksista (soveltuvin osin tarkistettuna huomioiden vaihtoehtorahaston hoitajan oikeus tuottopalkkioihin).

Syöttörahaston arvona pidetään sen yllämainitulla tavalla arvostettujen varojen yhteismäärää ja yksittäisen voitonjakolainan lainaosuuden arvona pidetään sitä suhteellista osaa kaikkien lainaosuuksien arvosta, joka vastaa yksittäisen lainaosuuden suhteellista osaa kaikista voitonjakolainan lainaosuuksista.

Yllä mainittu arvostus tehdään jokaisen kalenterivuoden lopussa ja julkaistaan sijoittajille seuraavan kalenterivuoden helmikuun loppuun mennessä internet-sivulla www.projekti85.fi/tuuli.

6.12 Liikkeeseenlaskijan liiketoiminta ja siitä tiedottaminen liikkeeseenlaskun jälkeen

Liikkeeseenlaskija tulee tiedottamaan internet-sivulla www.projekti85.fi/tuuli Lainaosuuksien haltijoille sekä pitämään tiedotteet näiden saatavilla Lainan liikkeeseenlaskun jälkeen vähintään seuraavista Liikkeeseenlaskijan (tai Kohderahaston) liiketoimintaan liittyvistä asioista:

- 1) Uusien sijoituskohteiden hankinta Kohderahastolle sekä tieto siitä onko mainittu sijoituskohde hankittu Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ltä vai kolmannelta taholta;
- 2) Lainvoimaisten kaavojen, suunnittelutarveratkaisujen ja rakennuslupien saaminen Kohderahaston sijoituskohteelle;
- 3) Kohderahaston sijoituskohteen kaupallisen sähköntuotannon aloittaminen;
- 4) Kohderahaston sijoituskohteen myynti sekä tieto siitä onko mainittu sijoituskohde myyty Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:lle vai kolmannelle taholle;
- 5) muu Liikkeeseenlaskijan näkemyksen mukaan sen liiketoimintaan liittyvä olennainen asia.

7 ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

Syöttörahaso on perustettu 30.4.2014 ja Kohderahasto 28.5.2014, joten kumpikaan yhtiöistä ei ole vielä laatinut yhtään tilinpäätöstä ja tilinpäätöstietoja edeltäviltä tilikausilta ei ole saatavilla.

8 YHTIÖN JOHTO, HALLINTO JA HENKILÖSTÖ

8.1 Hallitus

Kohderahaston ja Syöttörahaston vastuunalaisen yhtiömiehen Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy:n hallitukseen kuuluvat puheenjohtajana Juhani Elomaa ja varsinaisina jäseninä Karri Haaparinne ja Petri Lampinen.

Kohderahaston ja Syöttörahaston vaihtoehtorahaston hoitajan Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n hallitukseen kuuluvat puheenjohtajana Juhani Elomaa ja varsinaisina jäseninä Minna Smedsten ja Petri Lampinen. Toimitusjohtajana toimii Karri Haaparinne.

Juhani Elomaa on syntynyt vuonna 1960 ja on koulutukseltaan valtiotieteiden maisteri. Elomaa on toiminut pääomamarkkinoilla vuodesta 1987 pankkiiriliike Erik Selinin toimitusjohtajana, Osuuspankkien Keskus-Osakepankin johtokunnan jäsenenä, Rahastoyhtiö 3C Oy:n toimitusjohtajana sekä johtajana Sampo Pankki Oyj:ssä. Elomaa on toiminut Taaleritehdas Oyj:n toimitusjohtajana vuodesta 2007.

Minna Smedsten on syntynyt 1976 ja on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri. Smedsten on toiminut rahoitusosalalla vuodesta 1999 tilintarkastustehtävissä Tuokko Deloitte Touche Oy:ssä, rahoitusjohtajana Norvestia Oyj:ssä, Kaupthing Pankki Oyj:ssä ja viimeksi ennen Taaleritehdasta GreenStream Network Oyj:ssä. Taaleritehdas Oyj:n rahoitusjohtajana Smedsten on toiminut vuodesta 2013.

Petri Lampinen on syntynyt vuonna 1967 ja on koulutukseltaan yo-merkonomi. Lampinen on toiminut pääomamarkkinoilla vuodesta 1990 Interbank Oy:ssä, Mandatum Pankki Oyj:ssä ja Sampo Pankki Oyj:ssä. Viimeisimpänä työtehtävänä ennen siirtymistä Taaleritehtaan palvelukseen Lampinen oli johtajana Mandatum Yksityispankissa. Taaleritehtaan palveluksessa Lampinen on ollut vuodesta 2007. Lampinen on Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n toimitusjohtaja.

Karri Haaparinne on syntynyt 1967 ja on koulutukseltaan yo-merkonomi LKV. Haaparinne on toiminut pääomamarkkinoilla vuodesta 1990 Kansallis-Osake-Pankissa, Merita Rahastoyhtiö Oy:ssä, Leonia Pankki Oyj:ssä ja Sampo Pankki Oyj:ssä. Viimeisimpänä työtehtävänä ennen siirtymistä Taaleritehtaan palvelukseen Haaparinne oli johtajana Mandatum Yksityispankissa. Haaparinne on Taaleritehdas Oyj:n varatoimitusjohtaja ja perustajaosakas vuodesta 2007 alkaen.

8.2 Sijoitustoimintaa harjoittavat henkilöt ja avainhenkilöt

Kohderahaston ja Syöttörahaston palveluksessa ei ole henkilökuntaa vakinaisessa, määräaikaisessa tai osa-aikaisessa työsuhteessa.

Sijoitustoimintaa Kohderahaston tuulivoimahankkeisiin liittyen hoitavat Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä johtaja Taamir Fareed, energia-asiantuntija Olli Hagqvist ja energia-asiantuntija Pauli Maaninka.

Kohderahaston yhtiömiesten välisessä rahastosopimuksessa on määritelty ns. avainhenkilöiksi Taamir Fareed, Juhani Elomaa ja Karri Haaparinne. Uusia avainhenkilöitä voidaan nimetä Kohderahaston hoitajan (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n) päätöksellä, edellyttäen että kohderahaston sijoitusneuvosto ei vastusta nimitystä. Mikäli vain yksi edellä mainituista avainhenkilöistä olisi enää päätoimisessa työ- tai toimitus-suhteessa Taaleritehdas-konserniin, johtaisi se uusien sijoitusten tekokieltoon ja perittävän hallinnointipalkkion puolittumiseen, kunnes avainhenkilöitä olisi jälleen enemmän kuin yksi tai kunnes sijoitusneuvosto muuten hyväksyy sijoitustoiminnan jatkamisen ja täyden palkkion maksamisen. Jos näin ei tapahdu 6 kuukauden kuluessa, sijoitusneuvosto voi kuukauden kuluessa päättää sijoituskauden jatkamisesta ja/tai täyden palkkion suorittamisesta. Jos tällaista päätöstä ei tehdä, sijoituskausi päättyy ja hallinnointipalkkion maksu jatkuu puolesta määrästä kunnes sijoitusneuvosto toisin päättää.

8.3 Tietoja Hallituksen jäsenistä, sijoitustoimintaa harjoittavista henkilöistä ja avainhenkilöistä

Hallituksen jäsenillä, sijoitustoimintaa harjoittavilla henkilöillä ja avainhenkilöillä ei ole Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 liitteen XXV kohdan 14.1 b) - d) mukaisesti ilmoitettavia tietoja petollisista rikoksista tai rikkomuksista, konkurseista, pesänhoidoista, selvitystiloista, oikeus- ja valvontaviranomaisten esittämistä virallisista syytteistä ja/tai määräämistä seuraamuksista tai kieltotuomioista Esitteen julkistamista edeltävältä viiden vuoden ajalta. Mainittujen ryhmien henkilöiden välillä ei ole perhesuhteita.

8.4 Eturistiriidat

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, joka toimii sekä Syöttörahaston että Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitajana on myös itse tehnyt sijoituksia tuulivoimahankkeisiin. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy hallinnoi lisäksi Taaleritehtaan Tuulitehdas I Ky -nimistä vaihtoehtorahastoa, joka on tehnyt sijoituksia Suomessa sijaitseviin tuulivoimahankkeisiin ja jonka sijoituskausi on jo päättynyt.

Kohderahaston yhtiömiesten välisessä sopimuksessa, jossa myös Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on osapuoli, on Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy sitoutunut Kohderahaston sijoituskauden ajan tarjoamaan Kohderahastolle kaikki uudet Kohderahastolle sopivat sijoitusmahdollisuudet Kohderahastolle.

Kohderahastolla on oikeus ostaa ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:llä on oikeus myydä Kohderahastolle Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n omistamia tuulivoimasijoituskohteita mikäli ne sopivat Kohderahaston sijoitusstrategiaan. Tällaisten kauppojen ja niiden ehtojen täytyy kuitenkin aina olla Kohderahaston sijoitusneuvoston hyväksymiä.

Kohderahaston sijoitusneuvosto koostuu sen äänettömien yhtiömiesten edustajista, jotka Kohderahaston vastuunalainen yhtiömies on nimittänyt sijoitusneuvoston jäseniksi. Sijoitusneuvoston jäsen ei voi olla Taaleritehdas-konsernissa työ- tai toimisuhteessa.

Taaleritehdas-konserniin kuuluvat eri yhtiöt toimivat useissa eri rooleissa suhteessa Kohderahastoon, Syöttörahastoon ja liikkeeseenlaskuun. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on sekä Kohderahaston että Syöttörahaston vaihtoehtorahaston hoitaja että molempien ääneton yhtiömies. Taaleritehtaan Pääomarahastot omistaa lisäksi 100 % sekä Syöttörahaston että Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiehen Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy:n osakkeista. Taaleritehtaan Varainhoito Oy toimii sekä Kohderahaston että Syöttörahaston säilytysyhteisönä, liikkeeseenlaskun järjestäjänä että voitonjakolainan merkintäpaikkana.

8.5 Palkat ja luontoisedut

Kohderahaston ja Syöttörahaston palveluksessa ei ole henkilökuntaa vakinaisessa, määräaikaisessa tai osa-aikaisessa työsuhteessa.

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n Kohderahastolta perimästä hallinnointipalkkiosta katetaan palkat ja luontoisedut eikä Kohderahasto (tai Syöttörahasto) vastaa Taaleritehdas-konsernin henkilökunnan palkoista tai luontoiseduista Kohderahaston sijoitustoimintaan liittyen.

8.6 Lähipiiriliiketoimet

Mahdollisia Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n ja Kohderahaston välisiä kauppia on kuvattu yllä kohdassa 8.4.

9 LUETTELO NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVISTÄ ASIAKIRJOISTA

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

- (a) Finanssivalvonnan päätös koskien Esitettä, 27.10.2014;
- (b) Lain vaihtoehtorahastojen hoitajista 12 luvun 1§:n mukainen Finanssivalvonnan ilmoitus Syöttörahaston markkinoinnin aloittamista koskien;
- (c) Kohderahaston 28.5.2014 päivätty rahastosopimus;
- (d) Kohderahaston 28.5.2014 päivätty yhtiösopimus;
- (e) Liikkeeseenlaskijan vaihtoehtorahastojen hoitajiista annetun lain (162/2014) 13 luvun mukainen avaintietoosite;
- (f) Nordic Trustee Oy:n, Syöttörahaston ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n välinen 30.9.2014 päivätty Lainaehtojen tarkoittama Asiamiessopimus;
- (g) Asiakirja, sisältäen Lain vaihtoehtorahastojen hoitajista 12 luvun 4§:n 1 momentin mukaiset Kohderahastoa koskevat olennaiset ja riittävät tiedot.

10 MÄÄRITELMÄT JA KÄSITTEET

Tässä Esitteessä on käytetty seuraavia määritelmiä ja käsitteitä:

Kohderahasto	Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky, suomalainen kommandiittiyhtiö, jonka y-tunnus on 2625665-3 ja jonka vastuunalaisena yhtiömiehenä toimii Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy (y-tunnus 2623494-8) ja jonka vaihtoehtorahaston hoitajana toimii Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy (y-tunnus 2264327-7).
Laina tai Voitonjakolaina	Tämän esitteen ja siihen sisältyvien lainaehtojen mukainen Syöttörahaston liikkeeseen laskema laina.
lainaehdot	Tämän esitteen jaksossa 4 esitetyt Lainaa koskevat ehdot (mahdollisesti kulloinkin muutetussa muodossaan).
Lainaosuus	Sijoittajan merkitsemä osuus Lainaa
Liikkeeseenlaskija	Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky, suomalainen kommandiittiyhtiö (y-tunnus 2619250-6), jonka vastuunalaisena yhtiömiehenä toimii Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy (y-tunnus 2623494-8) ja jonka vaihtoehtorahaston hoitajana toimii Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy (y-tunnus 2264327-7).
Sijoittaja	Lainaa merkitsevä sijoittaja
Syöttörahasto	Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky (myös "Liikkeeseenlaskija" ja "Yhtiö")
TVL	tuloverolaki (1535/1992)
vaihtoehtorahaston hoitaja	Lain vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) tarkoittama vaihtoehtorahaston hoitaja
Yhtiö	Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky (myös "Liikkeeseenlaskija" ja "Syöttörahasto")

Lainaehtoihin ja muihin tämän Esitteen osioihin sisältyy lisäksi lainaehdoissa tai kyseisissä osioissa käytettyjen termien määrittelyä.

LIITE A: LAISSA VAIHTOEHTORAHASTOJEN HOITAJISTA TARKOITETUT OLENNAISET JA RIITTÄVÄT SYÖTTÖRAHASTOA KOSKEVAT TIEDOT

Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky – nimisestä vaihtoehtorahastosta asetuksen 226/2014 5 §:n mukaisesti saatavilla pidettävät olennaiset ja riittävät tiedot

<u>KUVAUS</u>	<u>TIEDOT / SELITYS</u>
<p>1. Kuvaus vaihtoehtorahaston sijoitusstrategiasta ja tavoitteista</p>	<p>Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahasto Ky ("Syöttörahasto") sijoitusstrategiana on tehdä sijoitus Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky -nimiseen kommandiittiyhtiömuotoiseen vaihtoehtorahastoon ("Kohderahasto") tämän äänettömänä yhtiömiehenä.</p> <p>Syöttörahasto rahoittaa sijoituksensa sijoittajien antamalla vieraan pääoman ehtoisilla voitonjakolainoilla. Lainaosuudet maksetaan Syöttörahastolle lainaehtojen mukaisesti yhdessä erässä.</p> <p>Syöttörahasto antaa Kohderahastolle sijoitussitoumuksen, jonka perusteella Kohderahasto tekee Syöttörahastolle pääomakutsuja Kohderahastoa koskevien sopimusten mukaisesti erissä. Sijoittajilta nostetun lainapääoman, jota Kohderahasto ei ole vielä kutsunut, Syöttörahasto voi sijoittaa pankkitalletuksiin tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin lainaehtojen mukaisin rajoituksin.</p> <p>Kohderahaston sijoitusstrategiana on tehdä suoraan tai epäsuorasti sijoituksia tuulivoimahankkeisiin Suomessa. Kohderahaston tarkoituksena on hajauttaa sijoituksensa arviolta 2-8 erilliseen tuulivoimakehityshankkeeseen.</p> <p>Kohderahasto rahoittaa tuulivoimahankkeet äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumuksilla, jotka kutsutaan pääomakutsuilla erissä. Syöttörahasto on yksi, muttei ainut Kohderahaston äänettömän yhtiömies.</p> <p>Tuulivoimahankkeen suunnittelussa ja rakentamisessa on neljä päävaihetta:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Luvittaminen, jossa tehdään yhteistyössä viranomaisten ja maanomistajien kanssa tarvittavat kaavoituspäätökset,- muut maankäyttöselvitykset (ml. sähköverkkoselvitykset), sekä ympäristöselvitykset sekä rakennuslupien hakemiset 2) Tuulimittaaminen, jossa vähintään 12 kuukauden ajan mitataan hankealueen tuulisuutta hankkeen kannattavuuden varmistamiseksi sekä oikean tuulivoimaturbiinin hankkimiseksi 3) Infrarakennustyöt, jossa rakennetaan tarvittavat tiet tuulivoimaloiden pystyttämistä ja huoltoa varten, vataan tuulivoimaloiden perustukset sekä tehdään tuulivoimahankkeen edellyttämä sähköasema sekä sähköliitetymskytkennät 4) Tuulivoimaloiden asentaminen, jossa tuulivoimatoimittaja pystyttää tuulivoimalan sen perustuksiin ja yhdistää pystytetyn tuulivoimalan sähköverkkoon.

<u>KUVAUS</u>	<u>TIEDOT / SELITYS</u>
	<p>Kohderahaston tarkoituksena on hankkia tuulivoimakohteita markkinamahdollisuuksien mukaan kaikissa tapauksissa ennen vaihetta 3). Sijoituskohteita voidaan hankkia kolmansilta tai Kohderahaston sijoitusneuvoston hyväksynnällä myös Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ltä.</p> <p>Kohderahaston tarkoituksena on myydä tuulivoimakohteet sen toimikauden aikana (10 vuotta + mahdollisuus 5 vuoden toimikauden jatkamiseen).</p>
<p>2. Tiedot siitä, minne kohderahastona toimiva vaihtoehtorahasto on sijoittautunut ja minne kohderahastot ovat sijoittautuneet, jos vaihtoehtorahasto on rahastojen rahasto</p>	<p>Kohderahasto on Suomeen sijoittautunut suomalainen kommandiittiyhtiö. Syöttörahasto tulee olemaan yksi Kohderahaston äänettömistä yhtiömiehistä.</p>
<p>3. Kuvaus niiden varojen tyypeistä, joihin vaihtoehtorahasto voi sijoittaa</p>	<p>Syöttörahasto voi sijoittaa varansa vain Kohderahaston äänettömän yhtiöpanokseen ja siltä osin kuin yhtiöpanosta ei ole maksettu pankkitalletuksiin tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin.</p> <p>Kohderahasto sijoittaa tuulivoimakohteisiin, jotka on yhtiötetty tuulivoimahankekohtaisesti, joko kommandiittiyhtiö- tai osakeyhtiömuotoon.</p>
<p>4. Kuvaus vaihtoehtorahaston käyttämistä sijoitustekniikoista ja kaikista niihin liittyvistä riskeistä</p>	<p>Syöttörahasto on rahastojen rahasto, joka sijoittaa lähtökohtaisesti kaikki varansa toiseen vaihtoehtorahastoon.</p> <p><u>Syöttörahaston sijoitustekniikkaan liittyvä riski</u> on Kohderahastoon ja sen sijoitustoiminnan tuloksellisuuteen liittyvä. Mikäli Kohderahasto ei pysty varojenjakoön tai sen määrä jää odotettua pienemmäksi heikentää se suoraan voitonjakolainan haltijan tuottoa ja voi johtaa siihen, että voitonjakolainan haltija menettää sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain.</p> <p>Kohderahasto on suljettu rahasto, joka suunnittelee, rakennuttaa ja operoi tuulivoimalaitoksia.</p> <p><u>Kohderahaston sijoitustekniikkaan liittyviä riskejä</u> ovat:</p> <p><i>Syöttötariffijärjestelmän muutokset</i></p> <p>Tuulivoimatuotannon liiketaloudellinen kannattavuus Suomessa perustuu suurelta osin Suomen valtion syöttötariffijärjestelmään. Muutokset järjestelmään voivat heikentää Kohderahaston liiketoiminnan kannattavuutta ja johtaa siihen, että sijoittajien tuotto jää odotettua heikommaksi tai jää kokonaan saamatta.</p> <p><i>Projektiriskit</i></p> <p>Tuulivoimahankkeisiin liittyy merkittäviä projektiriskejä. Rakennusaikana saattaa tapahtua rakennus-, asennus- tai muita virheitä, jotka pidentävät projekti aikatauluja tai johtavat koko projektin epäonnistumiseen. Projektiriskien toteutuminen saattaa</p>

<u>KUVAUS</u>	<u>TIEDOT / SELITYS</u>
	<p>johtaa siihen, että sijoittajien tuotto jää odotettua heikommaksi tai jää kokonaan saamatta.</p> <p><i>Rahoitusriskit</i></p> <p>Tuulivoimahankkeet rahoitetaan projektirahoituksella, jossa lähtökohtaisesti koko projektin rahoitus varmistetaan suurimaksi osaksi kiinteäkorkoisena. Häiriöt rahoitusmarkkinoilla, jotka kohdistuisivat projektirahoituksen myöntäneisiin rahoituslaitoksiin saattavat johtaa Kohderahastolle taloudellisiin tappioihin ja siihen, että sijoittajien tuotto jää odotettua heikommaksi tai jää kokonaan saamatta. Kohderahaston sijoitustoiminnassa on tarkoitus myös käyttää velkavipua, minkä voi parantaa tuottoa mutta myös lisää Kohderahaston (ja välillisesti Syöttörahaston) riskejä menettää sijoitettu pääoma.</p> <p><i>Tuulivoimalaitoksen toimittajaan liittyvät riskit</i></p> <p>Tuulivoimalaitoksen toimittajan kanssa solmitaan pitkäaikainen huolto-, kunnossapito- ja varaosasopimus. Lisäksi varsinaiseen tuulivoimalaitoksen toimitussopimukseen sisältyy käytettävyyteen liittyviä pitkäaikaisia takuita. Tuulivoimalaitosten toimittajan taloudelliset vaikeudet voivat vaikuttaa edellä mainittujen sopimusten täytäntöönpanoon ja aiheuttaa Kohderahastolle taloudellisia tappiota ja täten saattavat johtaa siihen, että sijoittajien tuotto jää odotettua heikommaksi tai jää kokonaan saamatta.</p> <p><i>Muihin toimittajiin liittyvät riskit</i></p> <p>Tuulivoimalaitoksen rakentamiseen liittyy merkittävästi eri sopimusosapuolia muun muassa infrastruktuurin rakentamisessa ja tasesähkön varmistamisessa. Sopimusosapuolten taloudelliset vaikeudet tai muu kyvyttömyys noudattaa Kohderahaston kanssa tehtyjä sopimuksia voi aiheuttaa Kohderahastolle taloudellisia tappiota ja täten johtaa siihen, että sijoittajien tuotto jää odotettua heikommaksi tai jää kokonaan saamatta.</p> <p>Yllä mainitut Kohderahastoon liittyvät riskit liittyvät välillisesti myös Syöttörahastoon ja sen liikkeeseen laskemaan voitonjakolainaan.</p> <p>Tarkempi erittely riskeistä (myös muista kuin sijoitustekniikkaan liittyvistä) löytyy Esitteen jaksosta 2.</p>
<p>5. Kuvaus mahdollisista sovellettavista sijoitusrajoituksista</p>	<p>Syöttörahasto voi sijoittaa varansa vain Kohderahaston äänettömän yhtiöpanokseen ja siltä osin kuin yhtiöpanosta ei ole maksettu pankkitalletuksiin tai erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin.</p> <p>Kohderahasto voi sijoittaa varojaan vain Suomessa sijaitseviin tuulivoimahankkeisiin ja rahamarkkinasijoituksiin siltä osin kuin varoja ei ole sitoutunut tuulivoimahankkeisiin.</p> <p>Kohderahasto aikoo sijoittaa varansa 2-8 tuulivoimakohteeseen</p>

<u>KUVAUS</u>	<u>TIEDOT / SELITYS</u>
	Suomessa. Kohderahastolla ei ole prosentuaalisia sijoitusrajotuksia yksittäisen tuulivoimakohteen painoarvosta sen sijoituskokonaisuudesta.
<p>6. Selvitys olosuhteista, joissa vaihtoehtorahasto voi hyödyntää vivutusta, sallituista vivutuksen tyypeistä ja lähteistä sekä niihin liittyvistä riskeistä, vivutuksen käytön mahdollisista rajoituksista, vakuuksia ja varojen uudelleenkäyttöä koskevista järjestelyistä sekä vivutuksen enimmäismäärästä, jota kyseisellä vaihtoehtorahastojen hoitajalla on oikeus käyttää rahaston lukuun</p>	<p>Syöttörahaston voitonjakolainan ehtojen kohdan 12 mukaan laina erääntyy takaisin maksettavaksi, jos syöttörahasto ottaa muuta korollista velkaa kuin sijoittajien antamat voitonjakolainat (joiden enimmäismäärä on 30 miljoonaa euroa).</p> <p>Sijoittajien myöntämällä Syöttörahaston voitonjakolainalla ei ole takausta eikä muuta vakuutta.</p> <p>Kohderahasto voi ottaa omaan tai kokonaan tai osin omistamiensa yhtiöiden lukuun tuulivoimahankkeiden toteuttamista varten vierasta pääomaa normaalien liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti. Vieraan pääoman määrä voi olla enintään 80 % sijoituskohteeseen sitoutuneesta pääomasta.</p> <p>Kohderahasto aikoo rahoittaa tuulivoimahankkeet projektirahoituksena, jossa koko Kohderahaston omaisuus on rahoituksen vakuutena. Mikäli Kohderahaston liiketoiminnan tuotot eivät kehity odotetusti ja/tai liiketoiminnan kulut ovat odotettua suuremmat, saattaa rahoittajille syntyä oikeus realisoida vakuudet. Vakuuksien realisointi saattaa johtaa siihen, että Kohderahaston sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain.</p>
<p>7. Kuvaus menettelyistä, joilla vaihtoehtorahasto voi muuttaa sijoitusstrategiaansa tai -politiikkaansa tai molempia</p>	<p>Syöttörahaston voitonjakolainan ehtojen muutos on näiltä osin mahdollista velkojienkokouksen päätöksellä lainaehtojen kohdan 14 mukaisesti.</p> <p>Kohderahaston sijoitusstrategia on määritelty Kohderahastoa koskevassa yhtiömiesten välisessä rahastosopimuksessa, jota voidaan muuttaa vain Kohderahaston vastuunalaisen yhtiömiesten suostumuksella ja Kohderahaston sijoittajien määränemistöpäätöksellä (sijoittajat, jotka edustavat vähintään 75 prosenttia Kohderahastolle annetuista sijoitussitoumuksista).</p>
<p>8. Kuvaus sijoitussopimuksen tärkeimmistä oikeudellisista vaikutuksista, mukaan luettuina tiedot oikeuspaikasta, sovellettavasta laista ja siitä, onko olemassa tuomioiden tunnustamista ja täytäntöönpanoa koskevia säädöksiä sillä alueella, jolle vaihtoehtorahasto on sijoittautunut</p>	<p>Kohderahastoon, Syöttörahastoon ja voitonjakolainasopimukseen sovelletaan Suomen lakia ja sitä koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.</p>
<p>9. Tiedot vaihtoehtorahastojen hoitajasta, vaihtoehtorahaston säilytysyhteisöstä, erityisestä säilytysyhteisöstä, tilintarkastajasta ja muista palveluntarjoajista sekä kuvaus niiden tehtävistä ja sijoittajien oikeuksista</p>	<p>Vaihtoehtorahaston hoitaja sekä Kohderahastolle että Syöttörahastolle tulee olemaan Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, suomalainen osakeyhtiö, y-tunnus 2264327-7, joka hoitaa rahastojen salkunhoitoa ja riskien hallintaa.</p> <p>Säilytysyhteisönä sekä Kohderahastolle että Syöttörahastolle tulee toimimaan Taaleritehtaan Varainhoito Oy (y-tunnus 2080113-9), joka vastaa rahastojen omaisuuden säilyttämisestä</p>

<u>KUVAUS</u>	<u>TIEDOT / SELITYS</u>
	<p>sekä muista Laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) 15 luvussa säilytysyhteisölle määrätyistä tehtävistä.</p> <p>Tilintarkastajana sekä Kohderahastolle että Syöttörahastolle toimii KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT-tilintarkastaja Mika Kaarisalo.</p> <p>Sijoittajien asiamiehenä syöttörahastossa toimii Nordic Trustee Oy, joka edustaa sijoittajia voitonjakolainan ehtojen (etenkin 14, 15 ja 20) mukaisesti. Sijoittajien asiamies voi delegoida tehtäviään muille tahoille. Sijoittajien asiamiehen palkkiosta vastaa vaihtoehtorahaston hoitaja.</p> <p>Kohderahaston valmiiden sijoituskohteiden arvon määrittelee ulkopuolisena arvonmäärittäjänä PricewaterhouseCoopers Oy (ks. kohta 12 alla).</p>
<p>10. Kuvaus siitä, miten vaihtoehtorahastojen hoitaja täyttää vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 6 luvun 4 §:ssä tarkoitetut vaatimukset vastuuriskien kattamisesta</p>	<p>Vastuuriski katetaan Taaleritehdas-konsernin voimassaolevalla vastuuvakuutuksella.</p>
<p>11. Kuvaus vaihtoehtorahastojen hoitajan ulkoistamista vaihtoehtorahaston hoitoa koskevista toiminnoista ja säilytysyhteisön tai erityisen säilytysyhteisön ulkoistamista säilytystoiminnoista, sekä siitä, jolle toiminnot on siirretty, ja eturistiriidoista, joita tällaisesta toimintojen ulkoistamisesta saattaa aiheutua</p>	<p>Vaihtoehtorahaston hoitaja tai säilytysyhteisö ei ole ulkoistanut toimiluvan alaisia toimintojaan.</p>
<p>12. Kuvaus vaihtoehtorahaston arvonmääritysmenettelystä ja hinnanmuodotusmenetelmistä, joita arvonmäärityksessä käytetään</p>	<p>Syöttörahaston voitonjakolainan lainaosuuden arvo määritellään kerran vuodessa samoin kuin Kohderahaston osuuden arvo ja julkaistaan sijoittajille tämän taulukon kohdan 23 mukaisesti.</p> <p>Kohderahaston arvonmäärityksestä vastaa Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy.</p> <p>Kohderahaston sijoituskohteiden arvona käytetään ennen tuulivoimakohteen valmistumista siihen sitoutuneen pääoman nimellisarvoa ja tuulivoimakohteen valmistumisen jälkeen arvo määritellään käyttäen PricewaterhouseCoopers Oy:n arvostusperiaatteita. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitajana tehnyt PricewaterhouseCoopers Oy:n kanssa sopimuksen valmiiden kohteiden arvonmäärityksestä.</p> <p>Syöttörahaston voitonjakolainan arvona käytetään sen suhteellista osuutta Kohderahaston varallisuudesta lisätynä Syöttörahaston käteisvaroilla ja mahdollisten sijoitusrahasto-osuuksien arvolla.</p>

<u>KUVAUS</u>	<u>TIEDOT / SELITYS</u>
<p>13. Kuvaus järjestelyistä vaihtoehtorahaston maksuvalmiusriskien hallitsemiseksi</p>	<p>Syöttörahassto kutsuu koko lainapäöman kerralla, joten Kohderahaston pääomakutsuihin liittyvää maksuvalmiusriskiä ei ole.</p> <p>Syöttörahassto ei lunasta voitonjakolainaosuuksiaan, joten siihen liittyviä maksuvalmiusriskejä ei ole. Maksuvalmiuden osalta on myös syytä huomioida, että riittävien käteisvarojen puuttuessa Syöttörahasstolla on lainaehtoien kohdan 9 mukainen mahdollisuus pääomittaa korkoa tai lykätä koron maksua ja vastaavasti lainaehtoien kohta 8 rajoittaa takaisinmaksuvelvollisuutta.</p> <p>Kohderahaston maksuvalmiusriskiä hallitaan vaihtoehtorahaston hoitajan yleisten riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti.</p>
<p>14. Kuvaus oikeudesta vaatia lunastusta sekä normaali- että poikkeustilanteissa ja sijoittajia koskevista lunastusjärjestelyistä</p>	<p>Syöttörahasstoon voitonjakolainan lainaosuus erääntyy välittömästi ennen aikaisesti takaisinmaksettavaksi eräissä poikkeustilanteissa (lainaehtoien kohta 12).</p> <p>Muissa tilanteissa Syöttörahasstoon tai Kohderahaston sijoittaja ei voi vaatia voitonjakolainan ennen aikaista takaisinmaksua tai lainaosuuden lunastusta.</p>
<p>15. Kuvaus kaikista sellaisista maksuista ja kuluista sekä niiden enimmäismääristä, jotka koituvat suoraan tai välillisesti sijoittajien maksettaviksi</p>	<p><u>Syöttörahassto</u></p> <p>Lainan merkintähetkellä merkintäpaikka perii merkinnän yhteydessä lainan määrän lisäksi yhden (1) prosentin suuruisen merkintäpalkkion merkitystä lainan nimellismäärästä.</p> <p>Syöttörahasstosta ei peritä hallinnointi- tai muita palkkioita. Syöttörahasstolla ei myöskään arvioida olevan muita kuluja kuin Lainan korko ja sen tekemistä pankkitalletuksista mahdollisesti aiheutuvat tilienkäyttömaksut.</p> <p><u>Kohderahasto</u></p> <p>Kohderahastolta perittävät palkkiot ja sen maksamat kulut vaikuttavat välillisesti Syöttörahasstolle annetun lainan tuottoon. Syöttörahassto maksaa välillisesti kaikki tässä kuvattavat Kohderahaston palkkiot.</p> <p>Kohderahastoon tehtävän merkinnän yhteydessä siihen sijoittavat maksavat kahden (2) prosentin suuruisen merkintäpalkkion sijoituksen nimellismäärästä laskettuna.</p> <p>Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitaja on oikeutettu saamaan Kohderahastolta neljännesvuosittain maksettavan 1,25 % p.a. suuruisen hallinnointipalkkion (Kohderahaston sijoituskohteisiin sitoutuneen pääoman arvosta laskettuna) sekä Kohderahaston toiminnan tuloksellisuuden perusteella maksettavia tuottopalkkioita</p> <p>1) Säännöllisen toiminnan tuottopalkkiona suoritetaan 30 % siitä positiivisesta erotuksesta, joka jää kun Kohderahaston tuloista (pois lukien realisoinnit) on vähennetty Rahaston kulut (ml. hallinnointipalkkiot ja lainojen lyhennykset) lisättyinä kuuden (6) prosentin laskennallisella vuotuisella korolla sijoituskohteisiin sitoutuneille sijoit-</p>

<u>KUVAUS</u>	<u>TIEDOT / SELITYS</u>
	<p>tussitoumuksille laskettuna. Sijoituskohteisiin sitoutuneilla sijoitussitoumuksilla tarkoitetaan tällöin Kohderahaston realisoimattomiin sijoituksiin sitoutuneiden sijoitussitoumusten osuutta Kohderahaston kaikista nostetuista sijoitussitoumuksista.</p> <p>2) Realisointiperusteisena tuottopalkkiona kolmekymmentä (30) prosenttia yli aitakoron (6 %) menevästä Kohderahaston sijoituskohteita realisoitaessa saadusta voitosta. Aitakorko lasketaan kaikille realisoituihin sijoituskohteisiin sitoutuneille sijoitussitoumuksille. Voiton ja aitakoron laskemisessa huomioidaan lisäksi realisoitujen sijoituskohteiden suhteellinen osuus sijoitussitoumuksista, jotka on käytetty muuhun kuin sijoituskohteiden hankintaan. Kaava realisointiperusteisen tuottopalkkion laskennasta on esitetty tämän Esitteen liitteessä B.</p> <p>Kohderahaston varoista katetaan myös sen normaaliin liiketoimintaan liittyviä kuluja, ml. kirjanpito- ja tilintarkastuspalkkiot, tuulipuistot omistaviin yhtiöihin liittyvät kulut, sijoitusten tekoon ja sijoitusten realisointiin liittyvät kulut, velkarahoitukseen liittyvät kulut ja vakuutuskulut. Selvyiden vuoksi mainittakoon, että tässä kappaleessa mainittuja kuluja ei peri vaihtoehtorahaston hoitaja tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö. Kohderahaston rahastosopimuksen mukaan sen vastuulle kuuluvat myös arvonmäärityskulut, mutta Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on Kohderahaston vaihtoehtorahaston hoitajana sitoutunut vastaamaan näistä kuluista.</p> <p>Kyseessä olevien kulujen ja palkkioiden absoluuttinen enimmäismäärä ei ole ilmaistavissa mm. sen johdosta, että palkkioiden määrä lasketaan mm. Kohderahaston tuloksellisuuden perusteella.</p> <p><u>Muut sijoitukset</u></p> <p>Kohderahaston lisäksi Syöttörahasto voi sijoittaa pankkitalletuksiin sekä erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahastosuuksiin.</p> <p>Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy perii erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksien arvosta 0,20 % p.a. suuruisen hallinnointipalkkion.</p> <p>Pankkitalletuksiin kohdistuvat normaalit talletuspankkien perimät tilinkäyttömaksut.</p>
<p>16. Kuvaus siitä, miten vaihtoehtorahastojen hoitaja varmistaa sijoittajien tasapuolisen kohtelun, ja mikäli tietty sijoittaja saa erityiskohtelua tai oikeuden saada erityiskohtelua, kuvaus erityiskohtelusta, tällaista erityiskohtelua saavien sijoittajien tyypistä ja tarvittaessa näiden oikeudellisista tai taloudellisista sidoksista vaihtoehtorahastoon tai vaihtoehtorahastojen hoita-</p>	<p>Syöttörahaston voitonjakolainan ehdot eivät mahdollista sijoittajien eriävää kohtelua ja sijoittajien asiamies on lainaehtojen perusteella velvollinen kohtelevaan kaikkia sijoittajia tasapuolisesti.</p> <p>Kohderahastoa koskevan rahastosopimuksen mukaisesti Kohderahaston sijoittajiin, jotka ovat liittyneet Kohderahaston sijoittajiksi sen ensimmäisessä liittymisessä tai joiden sijoitussitoumusten koko on vähintään kolmen (3) miljoonaa euroa sovelletaan seuraavia poikkeavia palkkioehtoja kohdan 15 laskuehtojen mu-</p>

<u>KUVAUS</u>	<u>TIEDOT / SELITYS</u>
jaan	<p>kaan laskettuna</p> <ul style="list-style-type: none"> - merkintäpalkkiota ei peritä - hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. - tuottopalkkiota peritään 25 % yli aitakoron menevästä tuoton osasta <p>Syöttörahaston sijoitukseen Kohderahastoon ei sovelleta poikkeavia ehtoja vaan yllä kohdassa 15 esitettyä.</p> <p>Kohderahastoa koskevan rahastosopimuksen mukaan Kohderahaston yksittäisten sijoittajien kanssa voidaan solmia rahastosopimusta täydentäviä sopimuksia. Jos tällaisessa sopimuksessa myönnetään jollekin sijoittajalle oikeuksia, jotka ovat rahastosopimuksessa sovittuja ehtoja edullisempia, kyseisiä ehtoja on tiettyjä sijoittajakohtaisia pakottavia tilanteita lukuun ottamatta tarjottava vastaavasti muille Kohderahaston sijoittajille, joiden sijoitussitoumus on vähintään yhtä suuri kuin sen sijoittajan, jonka kanssa lisäehdoista alun perin sovittiin.</p> <p>Edellä kuvattua täydentävää sopimusta ei voida kuitenkaan koskaan tehdä koskemaan kuluja tai palkkioita.</p>
17. Viimeisin vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 11 luvun 1 §:ssä tarkoitettu tilinpäätös ja toimintakerotomus	Ei sovellu; Kohderahaston ja Syöttörahaston ensimmäinen tilikausi ei ole päättynyt.
18. Vaihtoehtorahaston osuuksien liikkeenlaskua ja myyntiä koskeva menettely ja ehdot	<p>Kohderahaston osuuksia ja Syöttörahaston voitonjakolainan lainaosuuksia myy Taaleritehtaan Varainhoito Oy (2080113-9) erillisen sopimuksen perusteella.</p> <p>Syöttörahaston voitonjakolainan merkintäpaikat ja menettely merkintää tehtäessä on kuvattu tarkemmin lainaehdoissa.</p>
19. Vaihtoehtorahaston varojen viimeisin nettoarvo tai sen osuuden tai osakkeen viimeisin markkinahinta	<p>Kohderahaston nettoarvo on 98 % pääomasta (pääoma miinus merkintäpalkkio). Nettoarvo on 100 % niiden sijoittajien osalta, jotka ovat liittyneet Kohderahastoon sen ensimmäisessä liittymisessä tai joiden sijoitussitoumus on vähintään 3 miljoonaa euroa ja joilta ei ole peritty merkintäpalkkiota.</p> <p>Syöttörahastolla ei ole vielä nettoarvoa.</p> <p>Lainaa tai osuuksia Kohderahastossa ei tulla hakemaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle tai monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään, jolla Lainaosuudelle (tai yhtiöosuudelle Kohderahastossa) syntyisi markkinahinta.</p>
20. Tiedot vaihtoehtorahaston aiemmasta tuotto- tai arvonkehityksestä, jos ne ovat saatavilla	<p>Ei sovellu.</p> <p>Kohderahaston ja Syöttörahaston toiminta on vasta aloitettu, joten aiempaa tuotto- ja arvonkehitystä ei ole.</p>

<u>KUVAUS</u>	<u>TIEDOT / SELITYS</u>
	<p>Kohderahasto on 30.7.2014 allekirjoitetulla kauppakirjalla ostanut koko Pajukosken Tuulipuisto Oy:n osakekannan (entinen TM Voima Pajukoski Oy). Kaupan täytäntöönpanopäivä oli 21.8.2014.</p> <p>Pajukosken Tuulipuisto Oy aikoo rakentaa Ylivieskan kunnan alueelle 23,1 MW tuulivoimapuiston, jonka käyttöönoton arvelaan tapahtuvan kesällä 2015. Tuulivoimahankkeen kokonaiskustannusarvio on noin 42 miljoonaa euroa.</p> <p>Kohderahaston määräysvallassa olevat yhteisöt ovat hankkineet yhteistyössä Loiste Energia Oy:n kanssa Metsähallitukselta Tolpanvaaran ja Kivivaara-Peuravaaran tuulivoimahankkeet, jotka oikeuttavat enimmillään 56 tuulivoimalan rakentamiseen investointiarvoltaan noin 350 miljoonaa euroa. Tuulivoimahankkeilla ei ole lainvoimaisia rakennuslupia ja niihin tässä vaiheessa sitoutunut Kohderahaston pääomamäärä ei ole merkittävä.</p>
<p>21. Tiedot päävälittäjästä ja kuvaus vaihtoehtorahaston olennaisista järjestelyistä sen päävälittäjien kanssa sekä siitä, miten niihin liittyviä eturistiriitoja hallitaan</p>	<p>Ei sovellu; Syöttörahastolla tai Kohderahastolla ei ole päävälittäjää.</p>
<p>22. Tieto säilytysyhteisön tai erityisen säilytysyhteisön kanssa tehdyn sopimuksen lausekkeesta, joka koskee mahdollisuutta vaihtoehtorahaston varojen siirtoon ja uudelleenkäyttöön, ja tiedot mahdollisesta vastuun siirrosta päävälittäjälle</p>	<p>Ei sovellu. Kohdassa mainittuja lausekkeitä ei sisälly sopimukseen säilytysyhteisön kanssa ja Syöttörahastolla tai ei ole päävälittäjää.</p>
<p>23. Kuvaus siitä, miten ja milloin vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 12 luvun 5 ja 6 §:ssä tarkoitetut tiedot ilmoitetaan</p>	<p>Kohderahaston äänettömille yhtiömiehille sekä Syöttörahaston voitonjakolainan haltijoille raportoidaan Kohderahaston kehityksestä kahdesti vuodessa. Helmikuun loppuun mennessä raportoidaan edeltävän kalenterivuoden kehityksestä sekä päivitetään Kohderahaston arvo ja elokuun loppuun mennessä raportoidaan kyseisen vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden kehityksestä.</p> <p>Vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 12 luvun 5 ja 6 §:ssä tarkoitetut tiedot sisältyvät aina mainittuihin raportteihin.</p> <p>Kohderahaston äänettömät yhtiömiehet saavat raportit henkilökohtaisesti ja lisäksi raportit julkaistaan internetissä osoitteessa www.projekti85.fi/tuuli.</p>

LIITE B: TIIVISTELMÄ KOHDERAHASTON PERUSTIEDOISTA JA OLENNAISIMMISTA SÄÄNNÖISTÄ

Seuraava tiivistelmä Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky -nimisen vaihtoehtorahaston ("Kohderahasto") perustiedoista ja olennaisimmista säännöistä perustuu Kohderahaston ja sen yhtiömiesten väliseen rahastosopimukseen. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on Kohderahaston äänetön yhtiömies ja em. rahastosopimuksen osapuoli myös vaihtoehtorahaston hoitajan ominaisuudessa.

Vaihtoehtorahaston nimi	Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky (y-tunnus 2625665-3)
Oikeudellinen muoto	Suomalainen kommandiittiyhtiö. Sijoittajat (ml. Syöttörahasto) ovat Kohderahaston äänettämiä yhtiömiehiä.
Vastuunalainen yhtiömies	Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy (y-tunnus 2623494-8)
Rahaston hoitaja	Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy (y-tunnus 2264327-7) laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) tarkoitettuna vaihtoehtorahaston hoitajana.
Rahaston säilytysyhteisö	Taaleritehtaan Varainhoito Oy (y-tunnus 2080113-9) sen mukaan kuin laissa vaihtoehtorahastojen hoitajista (162/2014) on säädetty.
Rahaston sijoituspolitiikka	Kohderahasto sijoittaa varansa suoraan tai epäsuorasti Suomessa sijaitseviin tuulivoimahankkeisiin. Hankkeita tulee olemaan Kohderahaston yhtiömiesten välisen sopimuksen mukaan 2 – 8. Hankkeilla ei ole kokoon tai sijaintiin (muutoin kuin että niiden tulee olla Suomessa) liittyviä rajoituksia.
Rahaston tavoitekoko	Kohderahaston tavoitekoko on 90 miljoonaa euroa sijoitussitoumuksia. Kohderahastolle ei kuitenkaan ole rahastosopimuksessa määritelty minimi- tai maksimikokoa.
Rahaston markkinointiaika ja minimisijoitus	Kohderahastoon voidaan hyväksyä uusia äänettämiä yhtiömiehiä 5.8.2015 saakka (12 kuukautta ns. ensimmäisestä liittymisestä) ja minimisijoitus on 50 000 euroa.
Rahaston vivutusaste	Kohderahasto voi ottaa tuulivoimahankkeisiin vierasta pääomaa, joko itselleen tai omistamilleen hankeyhtiöille enintään 80 prosenttia sijoituskohteeseen sijoitettavasta pääomasta.
Tasausera	Mikäli Kohderahastoon liittyy äänettämiä yhtiömiehiä 15.10.2014 jälkeen, heiltä peritään Kohderahastolle 8 % p.a. suuruisen tasauseran laskettuna sijoitussitoumuksen määrälle liittymisen ja 15.10.2014 väliseltä ajalta. Tasausera on kuitenkin aina minimissään 2 % sijoitussitoumuksesta.
Rahaston Sijoituskausi	Kohderahaston sijoituskausi on kaksi vuotta ensimmäisestä liittymisestä. Kohderahaston sijoitusneuvosto voi pidentää sijoituskausia yhdellä vuodella yhteensä kolmeen vuoteen ensimmäisestä liittymisestä. Sijoituskausi voi päättyä aiemminkin.
Rahaston merkintäpalkkio	Kohderahaston hoitaja perii Kohderahastolta merkintäpalkkiona 2 % äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumusten yhteismäärästä.
Rahaston kiinteä hallinnointipalkkio	Kohderahaston hoitaja perii Rahastolta 1,25 % p.a. suuruisen kiinteän hallinnointipalkkion neljästi vuodessa, joka lasketaan seuraavasti:

	<p>Sijoituskauden aikana palkkio peritään kutsuttujen sijoitussitoumusten yhteismäärästä.</p> <p>Sijoituskauden jälkeen palkkio peritään Kohderahaston sijoituskohteisiin sitoutuneen pääoman määrästä (sijoitussitoumukset lisättyinä vieraalla pääomalla).</p>
<p>Tuottosidonnainen palkkio</p>	<p>Kohderahaston hoitaja perii Kohderahastolta tuottopalkkiota vuosittain seuraavasti:</p> <p>Säännöllisen toiminnan tuottopalkkiona 30 % siitä positiivisesta erotuksesta, joka jää kun Kohderahaston tuloista (pois lukien realisoinnit) on vähennetty Rahaston kulut (ml.hallinnointipalkkiot ja lainojen lyhennykset) lisättyinä kuuden (6) prosentin laskennallisella vuotuisella korolla sijoituskohteisiin sitoutuneille sijoitussitoumuksille laskettuna. Sijoituskohteisiin sitoutuneilla sijoitussitoumuksilla tarkoitetaan tällöin Kohderahaston realisoimattomiin sijoituksiin sitoutuneiden sijoitussitoumusten osuutta Kohderahaston kaikista nostetuista sijoitussitoumuksista.</p> <p>Realisointiperusteista tuottopalkkiota seuraavan kaavan mukaan laskettuna:</p> $RTT=0,30*(RSMH-RSV-1,06*(RSO+SK))$ <p>missä:</p> <p>”RTT” on realisointiperusteinen tuottopalkkio;</p> <p>”RSMH” on palkkion määrittämishetken mennessä realisoitujen Kohderahaston sijoituskohteiden yhteenlaskettu myyntihinta;</p> <p>”RSV” on palkkion määrittämishetken mennessä realisoitujen Kohderahaston sijoituskohteiden hankintaa varten alun perin otetun vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen jäljellä oleva nimellismäärä;</p> <p>”RSO” on palkkion määrittämishetken mennessä realisoitujen Kohderahaston sijoituskohteiden hankintahintojen maksamiseen käytettyjen sijoitussitoumusten summa; ja</p> <p>”SK” on realisoitujen sijoituskohteiden suhteellinen osuus niistä äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumuksista, jotka on käytetty muuhun kuin Kohderahaston sijoituskohteiden hankintahintojen maksamiseen (esim. palkkioihin Taalari-tehtaan Pääomarahastot Oy:lle) laskettuna palkkion määrittämishetken saakka.</p>
<p>Poikkeavat palkkiot</p>	<p>Seuraavien äänettömien yhtiömiesten sijoitussitoumuksiin kohdistuen peritään poikkeavat palkkiot:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Äänettömät yhtiömiehet, jotka liittyivät Kohderahaston yhtiömieheksi sen ensimmäisessä liittymisessä 5.8.2014 2) äänettömät yhtiömiehet, jotka tekevät vähintään kolmen (3) miljoonan euron sijoitussitoumuksen <p>Syöttörahastoon sovelletaan kuitenkin normaaleja palkkioita.</p>

	<p>Poikkeavat palkkiot ovat:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) ei merkintäpalkkiota 2) kiinteä hallinnointipalkkio 1,00 % p.a. samalla laskukaavalla kuin muilla sijoittajilla 3) kummankin tuottosidonnaisen hallinnointipalkkion palkkioprosentti 25 % samalla laskukaavalla kuin muilla sijoittajilla
Rahaston muut kulut	<p>Yllä mainittujen Kohderahaston hoitajan perimien palkkioiden lisäksi Kohderahaston varoista katetaan mm. sijoitusten tekemiseen ja realisointiin liittyvät kulut, vieraan pääoman käyttöön liittyvät kulut, mahdolliset Kohderahaston maksettavaksi määrätyt verot, sijoituskohteita koskevien mahdollisten oikeudenkäyntien kulut, arvonmäärittämissä, Kohderahaston kirjanpitoon ja taloushallintoon liittyvät muut kuin Taaleritehdas-konsernin kulut sekä muut sijoitusneuvoston tapauskohtaisesti hyväksymät kulut.</p>
Lisäsopimukset	<p>Palkkioita koskevia lisäsopimuksia ei voida tehdä tässä tiivistelmässä mainittujen poikkeavien palkkioiden lisäksi.</p> <p>Mikäli yhtiömiesten kanssa tehdään muita lisäsopimuksia, ne on annettava tiedoksi kaikille samansuuruisen sijoitussitoumuksen tehneille ja näillä on mahdollisuus vaatia samanlaista lisäsopimusta itselleen.</p>
Toimikausi	<p>Kohderahaston toimikausi on enintään kymmenen (10) vuotta ns. ensimmäisestä liittymisestä (eli 5.8.2024 asti) kuitenkin niin, että sitä on mahdollisuus pidentää enintään viidellä (5) vuodella vastuunalaisen yhtiömiehen päätöksellä.</p>
Avainhenkilöt	<p>Kohderahaston avainhenkilöitä ovat Taamir Fareed, Juhani Elomaa ja Karri Haaparinne. Uusia avainhenkilöitä voidaan nimetä Kohderahaston hoitajan päätöksellä, edellyttäen että Kohderahaston sijoitusneuvosto ei vastusta nimitystä. Mikäli vain yksi avainhenkilöistä olisi enää Taaleritehdas-konsernin palveluksessa, on Kohderahaston lopetettava uusien sijoitusten tekeminen ja perittävä hallinnointipalkkiosta seuraavasta kalenterineljänneksestä lukien vain 50 % kunnes vähintään yksi uusi avainhenkilö on nimetty (tai kunnes sijoitusneuvosto muuten hyväksyy sijoitustoiminnan jatkamisen ja täyden palkkion maksamisen).</p>
Asiakasraportointi	<p>Kohderahaston toiminnasta raportoidaan kirjallisesti suomeksi puolivuositain äänettömille yhtiömiehille.</p>
Sijoitusneuvosto	<p>Kohderahastolla on äänettömien yhtiömiesten edustajista koostuva sijoitusneuvosto, jonka jäsenet valitsee vastuunalainen yhtiö mies.</p> <p>Sijoitusneuvosto mm.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) voi vastustaa uusien avainhenkilöiden nimittämistä 2) vastuunalaisen yhtiömiehen esityksestä päättää sijoituskauden lopettamisesta ja pidentämisestä 3) ottaa kantaa eturistiriitatilanteisiin. <p>Kohderahaston hoitajalla Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:llä on ja voi jatkossa olla omistuksessaan tuulivoiman kehityshankkeita, joita se saattaa tarjota Rahaston ostettavaksi. Kohderahaston sijoitusneuvoston tulee aina hyväksyä tällaisen kaupan toteuttaminen.</p>
Rahaston varojen jako ja exit	<p>Kohderahasto pyrkii palauttamaan kaikki liiketoiminnastaan ja sijoituskohteiden realisoinnista kertyneet varat äänettömille yhtiömiehille niin pian kuin se on käytännössä mahdollista.</p> <p>Kohderahasto ei saa sijoittaa sijoituskohteista palautuneita varoja uudelleen.</p>

	<p>Kohderahaston tarkoituksena on toimikautensa aikana irtautua valmiista tuulivoimahankkeista joko teolliselle ostajalle tai toiselle pääomasijoittajalle.</p> <p>Kohderahaston varojenjaossa jaettavat varat jaetaan sen sijoittajille niiden Kohderahastolle suorittamien yhtiöpanosten suhteessa.</p>
Rahaston arvonmääritys sekä arvonmäärityisperiaatteet	<p>Kohderahastolle tehdään arvonmääritys vähintään kerran vuodessa. Arvonmäärityksestä vastaa Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy.</p> <p>Kohderahaston sijoituskohteiden arvona pidetään niihin sitoutuneen pääoman määrää, kunnes sijoituskohteiden tuulivoimalat on kytketty Suomen sähköverkkoon.</p> <p>Ulkopuolinen arvonmäärittäjä tekee arvostuksen sijoituskohteista, kun niissä sijaitsevat tuulivoimalat on kytketty Suomen sähköverkkoon. Kohderahaston hoitaja on tehnyt kirjallisen sopimuksen PricewaterhouseCoopers Oy:n kanssa mainitun arvostuksen tekemisestä.</p>
Rahaston jälkimarkkinakelpoisuus	<p>Kohderahaston äänetön yhtiömies voi siirtää osuutensa toiselle vastuunalaisen yhtiömiehen kirjallisella suostumuksella.</p>
Rahaston sääntöjen muuttaminen	<p>Kohderahaston sääntöjä (rahastosopimuksen ehtoja) voidaan muuttaa vain vastuunalaisen yhtiömiehen suostumuksella ja sijoittajien 75-prosenttisen enemmistön (sijoitussitoumusten määrällä mitattuna) hyväksynnällä.</p>
Sovellettava laki	<p>Rahastosopimukseen sovelletaan Suomen lakia ja mahdolliset erimielisyydet ratkaistaan välimiesmenettelyssä (kuluttajalla on kuitenkin oikeus valita oikeuspaikaksi asuinpaikkansa käräjäoikeus).</p>

LIITE C: SYÖTTÖRAHASTON YHTIÖSOPIMUS

TAALERITEHTAAN TUULITEHDAS II SYÖTTÖRAHASTO KY
YHTIÖSOPIMUS

1. OSAPUOLET

1.1. Vastuunalainen yhtiömies

Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy, y-tunnus 2623494-8

1.2. Äänetön yhtiömies

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, Y-tunnus 2264327-7

2. YHTIÖN YHTIÖMIESTEN VÄLISET SUHTEET

Tällä yhtiösopimuksella Yhtiömiehet sopivat keskinäisistä suhteistaan.

3. YHTIÖN TOIMIALA JA TARKOITUS

Yhtiön yksinomaisena toimialana on tehdä sijoitus Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky -nimiseen kommandiittiyhtiöön sen äänettömänä yhtiömiehenä.

Yhtiö rahoittaa sijoitustoimintansa laskemalla liikkeelle joukkolainamuodossa voitonjakolainaosuuksia.

Siltä osin kuin Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky – ei ole kutsunut äänettömien yhtiömiestensä yhtiöpanoksia, se voi sijoittaa kassavaransa Suomessa toimiluvan saaneiden talletuspankkien pankkitalletuksiin ja erikoissijoitusrahasto Taaleritehdas Parkin rahasto-osuuksiin.

4. YHTIÖN KOTIPAikka

Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

5. YHTIÖMIESTEN PÄÄOMAPANOKSET

Kumpikin yhtiömies sitoutuu suorittamaan Yhtiölle 1.000,00 euron suuruisen pääomapanoksen.

6. HALLINTO

Yhtiön hallintoa hoitaa ja kaikki hallintoon ja Yhtiön toimintaan liittyvät päätökset tekee vastuunalainen yhtiömies.

7. NIMEN KIRJOITTAMINEN

Yhtiön toiminimen kirjoittaa vastuunalainen yhtiömies yksin.

8. TILIKAUSI

Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi. Ensimmäinen tilikausi päättyy 31.12.2014.

9. TOIMIKAUSI

Yhtiön toimikausi päättyy, kun Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky on purettu.

10. PÄÄOMANPALAUTUS JA VAROJENJAKO

Yhtiölle kertyvät tulot käytetään ensisijaisesti liikkeeseen laskettujen voitonjakolainojen korkojen maksuun ja lainan lyhentämiseen lainaehtojen edellyttämässä määrin, minkä jälkeen jäljelle jaettavat tulot jaetaan yhtiömiehille näiden maksamien pääomapanosten suhteessa.

11. YHTIÖN PURKAMINEN

Yhtiön toimikauden päätyttyä puretaan Yhtiö siten, että Yhtiön varoista maksetaan ensin kaikki Yhtiön velat ja vastuut ja tämän jälkeen jäljelle jäävä osuus jaetaan siten yhtiömiehille näiden maksamien pääomapanosten suhteessa.

12. SOPIMUSKAPPALEET

Tätä sopimusta on tehty kolme (3) samasanaista kappaletta, yksi kummallekin yhtiömiehelle ja yksi kaupparekisterille.

Helsingissä 5. elokuuta 2014

TAALERITEHTAAN TUULITEHDAS II HALLINNOINTIYHTIÖ OY

TAALERITEHTAAN PÄÄOMARAHASTOT OY
