



**Suunniteltu Listautuminen First North Growth Market Finland -markkinapaikalle
Enintään 4 000 000 Uuden Osakkeen Osakeanti
Merkintähinta 2,50 euroa Tarjottavalta Osakkeelta Yleis- ja Instituutioannissa**

Tämä EU:n kasvuesite (**"Esite"**) on laadittu Suomessa perustetun julkisen osakeyhtiön Nokian Panimo Oyj:n (**"Yhtiö"** tai **"Nokian Panimo"**) listautumisannin yhteydessä. Yhtiö tarjoaa merkittäväksi enintään 4 000 000 Yhtiön uutta osaketta (**"Uudet Osakkeet"** tai **"Tarjottavat Osakkeet"**) (**"Osakeanti"** tai **"Listautumisanti"**). Tarjottavien osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000038054.

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma, Aktia Rahastoyhtiö Oy, UB Rahastoyhtiö Oy, Proprius Partners Oy, Ingman Finance Oy ja Mikko Laakkonen (**"Ankkurisijoittajat"**) ovat helmi- ja maaliskuussa 2025 antaneet sitoumukset, joiden mukaisesti ne joko itsensä tai hallinnoimiensa rahastojen puolesta ovat sitoutuneet tietyin tavanomaisin ehdoin ja edellytyksin merkitsemään Listautumisannin yhteydessä Tarjottavia Osakkeita yhteensä vähintään noin 6,8 miljoonalla eurolla eli noin 68,2 prosenttia Tarjottavista Osakkeista (kukin sitoumus jäljempänä **"Merkintäsitoumus"** ja yhdessä **"Merkintäsitoumukset"**). Lisäksi Yhtiön suurin osakkeenomistaja Oy Scripo Ab on sitoutunut merkitsemään Listautumisannin yhteydessä Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa enintään 1,0 miljoonalla eurolla sillä ehdolla ja vain siltä osin kuin Tarjottavia Osakkeita ei muutoin merkittäisi Listautumisannissa.

Esitteen voimassaoloaika päättyy, kun Listautumisannin merkintäaika päättyy. Mikäli Esitteen voimassaoloajan päättymisen jälkeen ilmenee merkittäviä uusia seikkoja, olennaisia virheitä tai olennaisia epätarkkuuksia, ei velvollisuutta täydentää Esitettä enää ole.

Ennen Listautumisantia Yhtiön osakkeet eivät ole olleet julkisen kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsinki Oy:lle (**"Helsingin Pörssi"**) Yhtiön osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle monenkeskiselle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle (**"First North"**) kaupankäyntitunnuksella BEER (**"Listautuminen"**). Tarjottavat Osakkeet merkitään Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (**"Kaupparekisteri"**) arviolta 2.4.2025. Tarjottavien Osakkeiden kaupankäynnin First Northissa odotetaan alkavan arviolta 3.4.2025. First North Nordic Rulebook -sääntöjen (**"First Northin Säännöt"**) mukaisena hyväksyttynä neuvonantajana toimii Evli Oyj (**"Hyväksytty Neuvonantaja"**), joka toimii myös Listautumisannin pääjärjestäjänä (**"Pääjärjestäjä"**). Evli Oyj toimii Listautumisannissa Instituutioannin ja Yleisöannin merkintäpaikkana sekä Nordnet Bank AB Suomen sivuliike (**"Nordnet"**) Yleisöannin merkintäpaikkana ja omien asiakkaidensa osalta Instituutioannin merkintäpaikkana.

Listautumisannin merkintäaika alkaa 18.3.2025 kello 9.30 ja päättyy 28.3.2025 kello 16.30, ellei merkintäaikaa pidennetä. Ohjeet merkinnän tekemiseksi ja Listautumisannin tarkemmat ehdot on kuvattu Esitteen kohdassa **"Tarjouksen eli Listautumisannin ehdot"**. Tehdyt sitoumukset ovat sitovia, eikä niitä voida muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin jäljempänä Esitteessä mainituissa tilanteissa.

Nasdaq First North Growth Market on rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin (EU 2014/65) ja sen täytäntöönpanevan kansallisen sääntelyn mukaisesti rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkina, jota ylläpitää Nasdaq-konserniin kuuluva Helsingin Pörssi. Nasdaq First North Growth Market -yhtiöihin ei sovelleta samoja sääntöjä kuin säännellyillä päämarkkinoilla, vaan ne noudattavat pienille kasvuyhtiöille sovellettuja, vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä. Nasdaq First North Growth Market -yhtiöön sijoittaminen saattaa tämän vuoksi sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden yhtiöihin sijoittaminen. Kaikilla Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan yhtiöillä on hyväksytty neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan. Helsingin Pörssi hyväksyy hakemuksen kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.

Esitteen jakeluun saattaa kohdistua tietyissä maissa rajoituksia. Esitettä ei saa levittää Yhdysvaltoihin, Australiaan, Etelä-Afrikkaan, Hongkongiin, Japaniin, Kanadaan, Singaporeen tai Uuteen-Seelantiin tai muuhun valtioon, jossa levittäminen tai julkistaminen olisi lainvastaista. Tarjottavia Osakkeita ei tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, eikä Tarjottavia Osakkeita ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen (**"Yhdysvaltain Arvopaperilaki"**) tai Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin ilman Yhdysvaltain Arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädettyä poikkeusta. Tarjottavia Osakkeita tarjotaan ja myydään ainoastaan Yhdysvaltojen ulkopuolella Yhdysvaltain Arvopaperilain Regulation S -säännöksen mukaisesti. Katso kohta **"Esitteeseen liittyviä tietoja"**.

Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Mahdollisten sijoittajien tulisi tutustua koko tähän Esitteeseen ja erityisesti sen kohtaan **"Riskitekijät"** harkitessaan sijoittamista Osakkeisiin.

EVLI

Pääjärjestäjä ja hyväksytty neuvonantaja

ESITTEeseen LIITTYVIÄ TIETOJA

Yhtiö on laatinut tämän suomenkielisen Esitteen arvopaperimarkkinalain (746/2012 muutoksineen, ”**Arvopaperimarkkinalaki**”), arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129, muutoksineen (”**Esiteasetus**”), arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta annetun komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980, muutoksineen (”**Delegoitu Asetus**”) (liitteet 23, 24 ja 26), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen tiivistelmään sisältyviä keskeisiä taloudellisia tietoja, esitteiden julkaisemista ja luokittelua, arvopapereita koskevaa mainontaa, esitteen täydennyksiä ja notifiointiportaalia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 382/2014 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/301 kumoamisesta annetun komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/979, muutoksineen sekä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ”**ESMA**”) suositusten ja ohjeiden mukaisesti.

Esite on laadittu Esiteasetuksen 15 artiklan sekä Delegoidun Asetuksen mukaisena EU:n kasvuesitteenä. Esite sisältää myös Esiteasetuksen 7 artiklan ja Delegoidun Asetuksen 33 artiklan ja liitteen 23 mukaisen tiivistelmän vaaditussa muodossa. Finanssivalvonta Esiteasetuksen mukaisena toimivaltaisena viranomaisena on hyväksynyt Esitteen. Finanssivalvonta hyväksyy Esitteen vain siltä osin, kuin se täyttää Esiteasetuksen kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota Esite koskee. Esitteen hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2025/235. Esite on saatavilla sähköisenä versiona Yhtiön verkkosivustolta osoitteesta <https://sijoittajat.nokianpanimo.fi> ja Pääjärjestäjän verkkosivustolta osoitteesta <https://www.evli.com/nokianpanimo> arviolta 17.3.2025 alkaen. Esite on lisäksi saatavilla pyydettyä Yhtiön toimipaikasta versiona Yhtiön toimipaikasta osoitteesta Nuijamiestentie 17, 37120 Nokia ja Pääjärjestäjän toimipaikasta osoitteesta Aleksanterinkatu 19, 00100 Helsinki.

Nokian Panimo Oyj on Suomen lakien mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan voimassa olevaa osakeyhtiölakia (624/2006, muutoksineen, ”**Osakeyhtiölaki**”).

Yhtiö on laatinut Esitteen Listautumisannin yhteydessä mahdollistamaan Tarjottavien Osakkeiden listaamisen ja ainoastaan siinä tarkoituksessa, että mahdolliset sijoittajat voivat harkita Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä. Ketään ei ole valtuutettu antamaan Listautumisannin yhteydessä muita kuin Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli tällaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, niitä ei tule katsoa Yhtiön hyväksymiksi. Esitteen luovuttaminen ja siihen perustuvat myynnit tai toimeksiannot eivät merkitse sitä, että Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa minään muuna päivänä kuin tämän Esitteen päivämääränä (pois lukien historialliset taloudelliset tiedot tai muut Yhtiön historiallista kehitystä kuvaavat tiedot) tai että Yhtiön liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia Esitteen päivämäärän jälkeen. Mikäli sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ennen kuin Listautumisannin merkintäaika päättyy, ilmenee merkittävä uusi seikka taikka Esitteessä havaitaan olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus, joka voi vaikuttaa arvopapereiden arviointiin, Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti. Mikäli Esitettä täydennetään tai oikaistaan sellaisen siinä olevan virheen tai puutteen tai olennaisen uuden tiedon johdosta, jolla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajille, merkitsijöillä, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia Osakkeita ennen Esitettä koskevan täydennysasiakirjan julkaisemista, on Esiteasetuksen mukaan oikeus perua merkintänsä peruutusajan kuluessa. Peruutusajaksi kestää vähintään kolme työpäivää täydennysasiakirjan julkaisemisesta. Peruutusajaksi on lisäksi mahdollista, että Esitteen täydentämisen johtanut seikka ilmenee tai havaitaan ennen merkintäajan päättymistä.

Sijoituspäätöstä harkitsevia sijoittajia kehoitetaan perehtymään Esitteeseen huolellisesti ja harkintansa mukaan kysymään neuvoa omilta neuvonantajiltaan ennen Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä. Sijoittajia kehoitetaan tekemään itsenäinen arvio Tarjottavien Osakkeiden merkinnän oikeudellisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista ja taloudellisista sekä muista seurauksista sekä Tarjottavien Osakkeiden merkintään liittyvistä riskeistä ja niihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Pääjärjestäjä toimii Listautumisannissa ainoastaan Yhtiön eikä kenenkään muun puolesta. Pääjärjestäjä ei pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä tämän Esitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Listautumisannin yhteydessä. Pääjärjestäjä ei ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle asiakkailleen antamansa suojan tarjoamisesta, Listautumisantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta tässä Esitteessä esitetyistä transaktioista tai järjestelystä. Lukuun ottamatta niitä velvollisuuksia ja vastuita, joita Pääjärjestäjälle ja Hyväksytylle Neuvonantajalle voi aiheutua pakottavan lainsäädännön perusteella, Pääjärjestäjä ja Hyväksytty Neuvonantaja eivät vastaa Esitteen sisällöstä tai mistään väitteestä tai oletuksesta, joka on tehty tai jonka on oletettu tehdyn Esitteen perusteella tai liittyen Yhtiöön, Listautumisantiin tai Tarjottaviin Osakkeisiin. Pääjärjestäjä sanoutuu irti lain sallimissa rajoissa kaikista lakiin, sopimukseen tai muuhun perustuvasta vahingonkorvausvastuusta, joka sillä voitaisiin katsoa olevan tästä Esitteestä tai tällaisesta lausunnosta.

Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia Esitteen levittämiselle ja Tarjottavien Osakkeiden tarjoamiselle tai myymiselle. Tarjottavia Osakkeita ei ole rekisteröity eikä rekisteröidä eikä niitä saa tarjota tai myydä yleisölle Suomen ulkopuolella. Näin ollen Suomen ulkopuolella asuvat henkilöt eivät välttämättä saa ostaa vastaan Esitettä tai ostaa Tarjottavia Osakkeita. Asianmukaisten tietojen hankkiminen sanotuista rajoituksista tai rajoitusten noudattaminen eivät ole Yhtiön vastuulla. Esitettä ei saa levittää tai julkaista Listautumisannin yhteydessä sellaisissa valtioissa tai muutoin sellaisissa olosuhteissa, joissa Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen tai myyminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun kuin Suomen lain mukaisia toimia. Esite ei muodosta tarjousta tai tarjouspyyntöä ostaa tai merkitä Tarjottavia Osakkeita sellaisessa valtiossa, jossa tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Yhtiöllä ja sen edustajilla ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta näiden rajoitusten rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät. Yhtiö pidättää itsellään oikeuden yksinomaisen harkintansa mukaan hylätä minkä tahansa merkinnän, jonka se tai sen edustajat perustellusti epäilevät aiheuttavan lain, säännön tai määräyksen rikkomisen tai rikkomuksen.

Listautumisantiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisantia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

SISÄLTÖ

ESITTEESEEN LIITTYVIÄ TIETOJA.....	II
SISÄLTÖ	III
VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT TIEDOT	1
TIIVISTELMÄ.....	2
VASTUUHENKILÖT, KOLMANSIEN OSAPUOLTEN TIEDOT, ASiantuntijoiden Kertomukset ja TOIMIVALTAISEN VIRANOMAISEN HYVÄKSYNTÄ.....	8
Yhtiön hallituksen jäsenet	8
Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista.....	8
Markkina- ja toimialatietoja sekä kolmansien osapuolten tiedot	8
Tulevaisuutta koskevat lausumat.....	8
Toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä.....	9
Yhtiön verkkosivusto	9
TARJOUKSEN TAUSTA, SYYT JA NEUVONANTAJAT.....	10
Listautumisannin syyt	10
Listautumisannilla kerättävät varat ja niiden käyttö	10
Osakeannin palkkiot ja kulut sekä Osakeantiin osallistuvien tahojen intressit.....	10
Yhtiön ja Pääjärjestäjän oikeudellinen neuvonantaja.....	10
Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja.....	10
Riippumattomat tilintarkastajat	11
Pääjärjestäjä ja hyväksytty neuvonantaja	11
YHTIÖN LIKETOIMINTA, STRATEGIA, TULOS JA LIKETOIMINTAYMPÄRISTÖ.....	12
Yleiskatsaus	12
Historia.....	12
Yhtiön missio, visio ja arvot.....	13
Yhtiön vahvuudet.....	14
Yhtiön strategia.....	17
Taloudelliset tavoitteet ja tulosenuste.....	18
Liiketoiminnan kuvaus.....	19
Tuotanto ja logistiikka.....	21
Myyntikanavat ja asiakkaat	24
Nokian Panimon emoyhtiö.....	25
Henkilöstö ja organisaatorakenne.....	25
Vastuullisuus.....	26
Immateriaalioikeudet.....	27
Sääntely-ympäristö ja luvat	27
Investoinnit	34
Liiketoimintaympäristö ja viimeaikaiset tapahtumat	34
Yhtiön rahoituksen lähteet.....	35
Tulevaisuudennäkymät.....	36
Tietoja liikkeeseenlaskijasta	36
MARKKINA- JA TOIMIALAKATSAUS	38
Johdanto	38
Markkinakuvaus.....	40
Keskeisiä markkinatrendejä.....	42
Kilpailuympäristö.....	43
KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVA LAUSUNTO	45
RISKITEKIJÄT	46
A. Yhtiön toimintaympäristöön ja vallitsevaan makrotaloudelliseen tilanteeseen liittyviä riskejä.....	46
B. Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä.....	49
C. Yhtiön strategiaan liittyviä riskejä.....	55
D. Yhtiön IT-järjestelmiin ja tavaramerkkeihin liittyviä riskejä.....	56
E. Oikeudenkäynteihin, sääntelyyn ja viranomaismääräyksiin liittyviä riskejä.....	57
F. Yhtiön taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä	61
G. Osakkeisiin liittyviä riskejä.....	64
H. Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyviä riskejä	66
ARVOPAPEREITA KOSKEVAT EHDOT	68
Arvopapereiden liikkeeseenlaskija	68
Yleistä tietoa Tarjottavista Osakkeista	68
Tietoa Tarjottaviin Osakkeisiin liittyvistä osakkeenomistajan oikeuksista	68
Äänioikeudet	68
Merkintätuo-oikeudet.....	69
Osinko-oikeudet	69
Lunastusoikeus- ja velvollisuus.....	69
Hallituksen osakeantivaltuutukset	69
Hallituksen valtuutus omien osakkeiden hankkimiseen.....	70
Tarjottavien Osakkeiden merkintäaika ja kaupankäynnin alkaminen	70
Varoitus liittyen Tarjottaviin Osakkeisiin ja Listautumisantiin liittyviin verokysymyksiin.....	70
Omat osakkeet.....	70
Ostotarjouksia ja liputusvelvollisuuksia koskevasta sääntelystä ja ostotarjoukset Yhtiöstä.....	70
VEROTUS	72
Yleistä	72
Osinkojen ja pääomanpalautusten verotus.....	72

Luovutusvoittojen verotus.....	74
Varainsiirtovero	75
TARJOUKSEN ELI LISTAUTUMISANNIN EHDOT	76
Listautumisannin yleiset ehdot.....	76
Yleisöantia koskevat erityiset ehdot.....	81
Instituutioantia koskevat erityiset ehdot.....	82
Laimentuminen	83
Sopimus Hyväksytyn Neuvonantajan kanssa	83
Pääjärjestäjän palkkiot.....	83
Varoitus liittyen Tarjottaviin Osakkeisiin liittyviin verokysymyksiin	84
Tarjottavien Osakkeiden kohdemarkkina	84
Pääjärjestäjä ja Hyväksytty Neuvonantaja.....	84
HALLITUS JA JOHTORYHMÄ	85
Yleistä tietoa	85
Hallitus ja johtoryhmä.....	85
Eräitä tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä.....	88
Eräitä hallituksen ja johtoryhmän jäseniin liittyviä erityisvaatimuksia.....	88
Hallituksen ja johtoryhmän palkkiot	88
Hallituksen ja johtoryhmän omistukset	90
ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA.....	91
Tärkeää taustatietoa.....	91
Tuloslaskelma	91
Tase.....	92
Rahoituslaskelma	94
Keskeiset tunnusluvut	95
Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat	96
Vaihtoehtoisten tunnuslukujen käyttötarkoitukset.....	97
Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen	98
Merkittävät muutokset Yhtiön taloudellisessa asemassa	98
Osingot ja osinkopolitiikka	98
OSAKEPÄÄOMAA, OSAKKEENOMISTAJIA JA ARVOPAPEREIDEN HALTIJOITA KOSKEVAT TIEDOT	99
Suurimmat osakkeenomistajat.....	99
Äänileikkurin muodostava äänestysrajoitus yhtiöjärjestyksessä.....	99
Oikeudenkäynnit	100
Eturistiriidat	100
Lähipiiriliiketoimet	101
Osakepääoma	101
Avainhenkilöiden kannustinohjelma	101
Osakepääoman historiallinen kehitys	101
Merkittävät sopimukset	102
SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT.....	103

VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT TIEDOT

Alla olevat asiakirjat on sisällytetty Esitteeseen viittaamalla, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivustolta osoitteesta <https://sijoittajat.nokianpanimo.fi>. Viitattuihin asiakirjoihin kuuluvat Yhtiön tilintarkastuskertomukset sisältävät viittauksia toimintakertomuksiin, jotka eivät ole viittaamalla sisällytettyjä tietoja. Esitteeseen viittaamalla sisällytetyissä asiakirjoissa esitetyt muut tiedot, kuten toimintakertomukset, ovat epäoleennaisia sijoittajille tai löytyvät muualta Esitteestä.

Asiakirja	Linkki asiakirjaan
Yhtiön tilintarkastettu tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2024 päätyneeltä tilikaudelta, pdf-dokumentin sivut 1-2 ja 9-27.	https://sijoittajat.nokianpanimo.fi/files/documents/Tilinp%C3%83%C2%A4%C3%83%C2%A4t%C3%83%C2%B6s%20ja%20tilin%20tarkastuskertomus%202024%20-%20allekirjoitettu.pdf
Yhtiön tilintarkastettu tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2023 päätyneeltä tilikaudelta, pdf-dokumentin sivut 1-2 ja 10-29.	https://sijoittajat.nokianpanimo.fi/files/documents/Tilinp%C3%83%C2%A4%C3%83%C2%A4t%C3%83%C2%B6s%20ja%20tilin%20tarkastuskertomus%202023%20-%20allekirjoitettu.pdf

TIIVISTELMÄ

1 Jakso	JOHDANTO
1.1 kohta	Arvopapereiden nimi ja ISIN (international securities identification number) -tunnus Nokian Panimo Oyj on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ("Yhtiö" tai "Nokian Panimo"). Tarjottavien Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000038054, ja niiden kaupankäyntitunnuksen Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla odotetaan olevan BEER.
1.2 kohta	Liikkeeseenlaskijan nimi- ja yhteystiedot ja sen oikeushenkilötunnus ("LEI"). Liikkeeseenlaskijan toiminimi on Nokian Panimo Oyj. Yhtiön englanninkielinen rinnakkaistoiminimi on Nokian Brewery Plc ruotsinkielinen rinnakkaistoimintani Nokian Bryggeri Abp. Yhtiön yhteystiedot ovat seuraavat: Osoite: Nuijamiestentie 17, 37120 Nokia Yritys- ja yhteisötunnus: 0872399-1 Oikeushenkilötunnus (LEI-tunnus): 743700ECSOPQKPAWNR32
1.3 kohta	EU:n kasvuesitteen hyväksyneen toimivaltaisen viranomaisen tunniste- ja yhteystiedot Finanssivalvonta on Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129, muutoksineen ("Esiteasetus") mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän EU:n kasvuesitteen. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän EU:n kasvuesitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä EU:n kasvuesite koskee. Tämän EU:n kasvuesitteen hyväksymispäätöksen asianumero on FIVA/2025/235. Finanssivalvonnan yhteystiedot ovat seuraavat: Osoite: Finanssivalvonta, PL 103, 00101 Helsinki; puhelinnumero: +358 9 183 51; sähköposti: kirjaamo@finanssivalvonta.fi
1.4 kohta	EU:n kasvuesitteen hyväksymispäivä Tämä EU:n kasvuesite on hyväksytty 17.3.2025.
1.5 kohta	Varoitukset Tiivistelmää tulee lukea EU:n kasvuesitteen johdantona, ja sijoittajan on tehtävä päätös arvopapereihin eli Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamisesta koko EU:n kasvuesitteen perusteella. Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittava sijoittaja voi menettää kaiken tai osan sijoitetusta pääomasta. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille EU:n kasvuesitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi sovellettavan lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan EU:n kasvuesitteen käännöskustannuksista. Yhtiö vastaa siviilioikeudellisesti tästä tiivistelmästä ja sen mahdollisesta käännöksestä vain, jos tiivistelmä luettuna yhdessä EU:n kasvuesitteen muiden osien kanssa on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen tai jos siinä ei luettuna yhdessä EU:n kasvuesitteen muiden osien kanssa anneta keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun ne harkitsevat sijoittamista Tarjottaviin Osakkeisiin.
2 JAKSO	KESKEISET TIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA
2.1 kohta	Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?
2.1.1	Arvopapereiden liikkeeseenlaskija Arvopapereiden liikkeeseenlaskija on Nokian Panimo Oyj, joka on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiön kotipaikka on Nokia. Yhtiö on perustettu ja rekisteröity Suomessa kaupparekisteriin y-tunnuksella 0872399-1. Liikkeeseenlaskijan pääasiallinen toiminta Nokian Panimo on vuonna 1991 perustettu suomalainen pienpanimo, jonka pääkonttori sijaitsee Nokialla. Nokian Panimo on vuoden 2023 liikevaihdolla mitattuna Suomen toiseksi suurin olutta valmistava pienpanimo ja viidenneksi suurin panimo. Yhtiön yli 40 tuotteen valikoimaan kuuluu 15

	<p>erilaista olutta sekä laaja valikoima muita alkoholillisia ja alkoholittomia juomia. Nokian Panimo tunnetaan erityisesti Keisari-oluestaan. Yhtiö valmistaa kaikki tuotteensa Nokialla sijaitsevassa tuotantolaitoksessaan. Tuotantolaitoksen yhteydessä sijaitsevat myös Keisari Experience -vierailukeskus, Keisari Kauppa & Taproom ja kesäterassi. Nokian Panimon tuotteita myydään vähittäiskaupoissa ja ravintoloissa ympäri Suomea. Lisäksi Yhtiön tuotteita on saatavilla Yhtiön omassa verkkokaupassa ja tuotantolaitoksen yhteydessä sijaitsevassa myymälässä. Kotimaisuus ja vastuullisuus ovat tärkeä osa Yhtiön arvoja, ja Yhtiö pyrkii suosimaan raaka-ainehankinnoissaan kotimaisuutta aina, kun niiden laatu, kilpailukyky ja saatavuus täyttävät määritellyt kriteerit.</p> <p>Liikkeeseenlaskijassa suoraan tai välillisesti määräysvaltaa käyttävä osakkeenomistaja</p> <p>Tämän Esitteen päivämääränä Oy Scripo Ab omistaa yhteensä 64,42 prosenttia Yhtiön osakkeista ja niiden tuottamista äänistä. Näin ollen Oy Scripo Ab:lla on arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, ”Arvopaperimarkkinalaki”) 2 luvun 4 pykälän mukainen määräysvalta Yhtiössä.</p> <p>Liikkeeseenlaskijan johtoon kuuluvat avainhenkilöt</p> <p>Nokian Panimo Oyj:n hallituksen jäsenet ovat Jarmo Puputti (puheenjohtaja), Oscar Andersin, Carolina Andersin-Vuorinen, Jessica Jungell-Michelsson, Matias Nordström ja Christina Harmia. Yhtiön johtoryhmään kuuluvat Janne Paavola (toimitusjohtaja), Ari Järvi, Vesa Peltola, Meri Brander, Henri Annila, Hannele Janhunen, Ville Kovanen, Kalle Viitamaa, Pasi Risku, Miitri Jokitie, Joonas Peltonen ja 31.3.2025 alkaen Jani Vilpas.</p>																																																																																				
2.2	Mitkä ovat keskeiset taloudelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta?																																																																																				
2.2.1	<p>Keskeiset taloudelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta</p> <p>Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön keskeisimmät taloudelliset tiedot:</p> <table border="1" data-bbox="335 1008 1356 1948"> <thead> <tr> <th></th> <th>1.1.2024-31.12.2024</th> <th>1.1.2023-31.12.2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Myyntivolyyymi, olut, milj. litraa</td> <td>6,1</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td>Myyntivolyyymi, muut juomat, milj. litraa</td> <td>2,2</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>Liikevaihto</td> <td>11 863²⁾</td> <td>10 250²⁾</td> </tr> <tr> <td>Liikevaihdon kasvu, prosenttia</td> <td>15,7 %</td> <td>9,9 %³⁾</td> </tr> <tr> <td>Myyntikate</td> <td>6 794</td> <td>5 496¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Myyntikate, prosenttia liikevaihdosta</td> <td>57,3 %</td> <td>53,6 %¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Käyttökate</td> <td>2 577</td> <td>1 710¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Käyttökate, prosenttia liikevaihdosta</td> <td>21,7 %</td> <td>16,7 %¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Liikevoitto (- tappio)</td> <td>1 659²⁾</td> <td>1 045¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Liikevoitto, (- tappio) prosenttia liikevaihdosta</td> <td>14,0 %</td> <td>10,2 %¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Vertailukelpoinen liikevoitto</td> <td>1 900</td> <td>977</td> </tr> <tr> <td>Vertailukelpoinen liikevoitto, prosenttia liikevaihdosta</td> <td>16,0 %</td> <td>9,5 %</td> </tr> <tr> <td>Tilikauden tulos</td> <td>1 106²⁾</td> <td>768¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Vertailukelpoinen tilikauden tulos</td> <td>1 453</td> <td>714</td> </tr> <tr> <td>Osakekohtainen tulos, euroa (laimentamaton)</td> <td>0,19</td> <td>0,13</td> </tr> <tr> <td>Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu)</td> <td>0,18⁴⁾</td> <td>0,13</td> </tr> <tr> <td>Osakekohtainen oma pääoma, euroa</td> <td>1,07</td> <td>0,90</td> </tr> <tr> <td>Vastaavaa yhteensä</td> <td>12 464²⁾</td> <td>10 815¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Oma pääoma</td> <td>6 411²⁾</td> <td>5 396¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Liiketoiminnan rahavirta</td> <td>2 051²⁾</td> <td>1 225¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Investointien rahavirta</td> <td>-1 955²⁾</td> <td>-539²⁾</td> </tr> <tr> <td>Rahoituksen rahavirta</td> <td>-56²⁾</td> <td>-624¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Oman pääoman tuotto, prosenttia</td> <td>18,7 %</td> <td>15,0 %¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia</td> <td>17,0 %</td> <td>12,6 %¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Omavaraisuusaste, prosenttia</td> <td>51,4 %</td> <td>49,9 %¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Nettovelkaantumisaste, prosenttia</td> <td>49,6 %</td> <td>56,8 %</td> </tr> </tbody> </table>		1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023	Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu			Myyntivolyyymi, olut, milj. litraa	6,1	5,3	Myyntivolyyymi, muut juomat, milj. litraa	2,2	2,1	Liikevaihto	11 863 ²⁾	10 250 ²⁾	Liikevaihdon kasvu, prosenttia	15,7 %	9,9 % ³⁾	Myyntikate	6 794	5 496 ¹⁾	Myyntikate, prosenttia liikevaihdosta	57,3 %	53,6 % ¹⁾	Käyttökate	2 577	1 710 ¹⁾	Käyttökate, prosenttia liikevaihdosta	21,7 %	16,7 % ¹⁾	Liikevoitto (- tappio)	1 659 ²⁾	1 045 ¹⁾	Liikevoitto, (- tappio) prosenttia liikevaihdosta	14,0 %	10,2 % ¹⁾	Vertailukelpoinen liikevoitto	1 900	977	Vertailukelpoinen liikevoitto, prosenttia liikevaihdosta	16,0 %	9,5 %	Tilikauden tulos	1 106 ²⁾	768 ¹⁾	Vertailukelpoinen tilikauden tulos	1 453	714	Osakekohtainen tulos, euroa (laimentamaton)	0,19	0,13	Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu)	0,18 ⁴⁾	0,13	Osakekohtainen oma pääoma, euroa	1,07	0,90	Vastaavaa yhteensä	12 464 ²⁾	10 815 ¹⁾	Oma pääoma	6 411 ²⁾	5 396 ¹⁾	Liiketoiminnan rahavirta	2 051 ²⁾	1 225 ¹⁾	Investointien rahavirta	-1 955 ²⁾	-539 ²⁾	Rahoituksen rahavirta	-56 ²⁾	-624 ¹⁾	Oman pääoman tuotto, prosenttia	18,7 %	15,0 % ¹⁾	Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	17,0 %	12,6 % ¹⁾	Omavaraisuusaste, prosenttia	51,4 %	49,9 % ¹⁾	Nettovelkaantumisaste, prosenttia	49,6 %	56,8 %
	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023																																																																																			
Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu																																																																																					
Myyntivolyyymi, olut, milj. litraa	6,1	5,3																																																																																			
Myyntivolyyymi, muut juomat, milj. litraa	2,2	2,1																																																																																			
Liikevaihto	11 863 ²⁾	10 250 ²⁾																																																																																			
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	15,7 %	9,9 % ³⁾																																																																																			
Myyntikate	6 794	5 496 ¹⁾																																																																																			
Myyntikate, prosenttia liikevaihdosta	57,3 %	53,6 % ¹⁾																																																																																			
Käyttökate	2 577	1 710 ¹⁾																																																																																			
Käyttökate, prosenttia liikevaihdosta	21,7 %	16,7 % ¹⁾																																																																																			
Liikevoitto (- tappio)	1 659 ²⁾	1 045 ¹⁾																																																																																			
Liikevoitto, (- tappio) prosenttia liikevaihdosta	14,0 %	10,2 % ¹⁾																																																																																			
Vertailukelpoinen liikevoitto	1 900	977																																																																																			
Vertailukelpoinen liikevoitto, prosenttia liikevaihdosta	16,0 %	9,5 %																																																																																			
Tilikauden tulos	1 106 ²⁾	768 ¹⁾																																																																																			
Vertailukelpoinen tilikauden tulos	1 453	714																																																																																			
Osakekohtainen tulos, euroa (laimentamaton)	0,19	0,13																																																																																			
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu)	0,18 ⁴⁾	0,13																																																																																			
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	1,07	0,90																																																																																			
Vastaavaa yhteensä	12 464 ²⁾	10 815 ¹⁾																																																																																			
Oma pääoma	6 411 ²⁾	5 396 ¹⁾																																																																																			
Liiketoiminnan rahavirta	2 051 ²⁾	1 225 ¹⁾																																																																																			
Investointien rahavirta	-1 955 ²⁾	-539 ²⁾																																																																																			
Rahoituksen rahavirta	-56 ²⁾	-624 ¹⁾																																																																																			
Oman pääoman tuotto, prosenttia	18,7 %	15,0 % ¹⁾																																																																																			
Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	17,0 %	12,6 % ¹⁾																																																																																			
Omavaraisuusaste, prosenttia	51,4 %	49,9 % ¹⁾																																																																																			
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	49,6 %	56,8 %																																																																																			

	<p>1) Oikaistu. Yhtiö muuttanut rahoituslaskelman esittämistapaa sekä korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.-31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Kaikkia vuokrasopimuksia, joihin sovelletaan IFRS 16 tilinpäätösstandardia, ei oltu huomioitu vuoden 2023 tilinpäätöksessä. Lisäksi käyttöomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat on siirretty omille riveilleen taseessa vastaamaan vuoden 2024 tilinpäätöksen esittämistapaa. Korjauksilla on vaikutus tilikauden 2023 tuloslaskelmaan, taseeseen ja rahoituslaskelmaan.</p> <p>2) Merkityt luvut ovat tilintarkastettuja.</p> <p>3) Liikevaihdon kasvun laskennassa on käytetty vuoden 2022 liikevaihtoa 9 329 tuhatta euroa.</p> <p>4) Osakekohtaisessa tuloksessa (laimennettu) 31.12.2024 on huomioitu laimentavana joulukuussa 2024 toteutetun henkilöstöannin vaikutus, johon liittyvät osakkeet on rekisteröity 22.1.2025.</p>
2.3	Mitkä ovat tärkeimmät liikkeeseenlaskijaan kohdistuvat riskit?
2.3.1	<ul style="list-style-type: none"> • Merkittävä osa Yhtiön liikevoitosta muodostuu kausivaihtelun vuoksi kevät- ja kesäkaudella, minkä vuoksi mikä tahansa kuluttajakysyntään tai Yhtiön toimitusvalmiuteen vaikuttava tekijä tänä aikana voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tulokseen • Voimakas kilpailu Yhtiön toimintamarkkinoilla voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön kannattavuuteen ja Yhtiön markkinaosuuteen • Yhtiön tuotantoon tai toimituksiin liittyvät häiriöt sekä työtapaturmat tai tuotantotilojen vahingoittuminen, tuhoutuminen tai sulkeminen voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, maineeseen ja liiketoiminnan tulokseen • Yhtiön liiketoiminta riippuu merkittävästi Yhtiön suurimpien asiakkaiden kanssa tehdyistä sopimuksista, ja jos yksi tai useampi tällaisista sopimuksista päätettäisiin tai asiakkaiden kysyntä laskisi, Yhtiön taloudellinen asema ja liiketoiminnan tulos voisivat heiketä • Yhtiö on riippuvainen korkealaatuisen ohramaltaan ja puhtaan veden saatavuudesta, ja vaihtelut ohramaltaan, veden, muiden raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien kustannuksissa, laadussa ja saatavuudessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiöön • Yhtiö ei välttämättä onnistu hinnoittelemaan tuotteitaan oikein, mikä saattaa heikentää Yhtiön kannattavuutta • Mahdolliset virheet, pilaantuminen tai kontaminaatio Yhtiön tuotteissa voivat heikentää Yhtiön mainetta ja aiheuttaa Yhtiölle taloudellista vahinkoa • Avainhenkilöiden ja ammattitaitoisen henkilöstön menettäminen voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, eikä Yhtiö välttämättä onnistu rekrytoimaan ja sitouttamaan henkilöitä, joilla on tarvittava osaaminen • Yhtiön suunniteltuihin investointeihin liittyvien riskien toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, kasvuun ja taloudelliseen asemaan • Uudet tuotteet, brändit ja tuotekategorioiden laajennukset ovat tärkeä osa Yhtiön kasvustrategiaa, ja onnistuminen uusien tuotteiden ja brändien lanseeraamisessa sekä tuotekategorioiden laajennuksissa samoin kuin olemassa olevien tuotteiden ja brändien menestyminen on epävarmaa • Alkoholijuomia koskevan lainsäädännön muuttuminen ja EU:n uusi pakkaus- ja pakkausjäteasetus voivat aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia tai rajoittaa sen liiketoimintaa • Yhtiö voi menettää pienpanimoalennuksen, millä olisi olennainen haitallinen vaikutus Yhtiön toiminnalle ja kannattavuudelle
3 JAKSO	KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREISTA
3.1	Mitkä ovat arvopapereiden pääpiirteet?
3.1.1	<p>Arvopapereita koskevat tiedot:</p> <p>Tarjottavien Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000038054 ja niiden kaupankäyntitunnuksen Nasdaq Helsinki Oy:n ("Helsingin Pörssi") ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla ("First North") odotetaan olevan BEER. Tarjottavilla Osakkeilla ei ole</p>

	<p>nimellisarvoa, ja Yhtiöllä on yksi osakesarja. Tarjottavat Osakkeet ovat euromääräisiä. Yhtiö pyrkii keräämään osakeannilla noin 10,0 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla merkittäväksi enintään 4 000 000 Yhtiön uutta osaketta ("Uudet Osakkeet" tai "Tarjottavat Osakkeet") ("Osakeanti" tai "Listautumisanti").</p> <p>Yhtiön osakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät kulloinkin voimassa olevan Suomen osakeyhtiölain (624/2006 muutoksineen, "Osakeyhtiölaki") ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön mukaan. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeutta. Kukin Yhtiön osake tuottaa yhtiökokouksessa yhden äänen. Kaikki Yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset taloudelliset oikeudet, mukaan lukien oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjako. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla on etuoikeus merkitä osakkeita osakeomistuksensa suhteessa, ellei antia koskevassa päätöksessä toisin määrätä. Yhtiön osakkeita koskee Osakeyhtiölain lunastusoikeus ja -velvollisuus. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jolla on enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeutettu käyvästä hinnasta lunastamaan muiden osakkeenomistajien osakkeet kyseenomaisessa yhtiössä. Tällaisella osakkeenomistajalla on vastaavasti velvollisuus lunastukseen, jos lunastukseen oikeutettu osakkeenomistaja vaatii osakkeidensa lunastamista.</p> <p>Yhtiön osakkeet on liitetty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään vuonna 2013.</p> <p>Uudet Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön osakkeet, ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä sen jälkeen, kun Uudet Osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin arviolta 2.4.2025. Uusiin Osakkeisiin liittyviä oikeuksia ei voi käyttää, ennen kuin Uudet Osakkeet on kirjattu sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 2.4.2025.</p> <p>Osakkeenomistajan, joka vaarantaa Yhtiön riippumattomuutta toisista panimoista, äänivaltaa yhtiökokouksessa on rajoitettu Yhtiön yhtiöjärjestyksessä. Yhtiöjärjestyksen äänestysrajoitusmääräyksen mukaan äänestysrajoitusta noudatetaan niin kauan kuin i) Yhtiö on alkoholi- ja alkoholijuomaverosta annetussa laissa (1471/1994, muutoksineen) tarkoitettu pieni ja riippumaton panimo tai ii) Yhtiö olisi muuten tällainen panimo, mutta samassa laissa tarkoitettu pienpanimoalennus menetettäisiin mahdollisen oikeudellisen tai taloudellisen riippuvuuden seurauksena. Osakkeenomistaja, joka on toinen panimo tai harjoittaa panimotoimintaa, omistaa suoraan tai välillisesti osakkeita tai osuuksia toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, tai joka on toisen panimotoimintaa harjoittavan yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen jäsen tai varajäsen, toimitusjohtaja tai muu johtavassa asemassa oleva henkilö, tai joka muuten kykenee vaikuttamaan liiketoimintaa koskeviin päätöksiin toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, voi äänestää enintään viidellä (5) prosentilla yhtiökokouksessa edustettujen osakkeiden yhteensä tuottamasta äänimäärästä. Äänestysrajoitusmääräystä sovelletaan myös useampaan osakkeenomistajaan, jotka toimivat yksissä tuumin.</p> <p>Yhtiön osinkopolitiikan mukaan strategiakaudella 2025–2029 tilikauden tuloksesta pyritään maksamaan noin 30 prosenttia osinkoina ottaen huomioon Yhtiön rahoituksellinen asema, strategia ja investoinnit sekä mahdolliset tilikauden tulokseen vaikuttavat kertaluontoiset erät. Yhtiön osinkopolitiikasta huolimatta ei ole takeita siitä, että sillä on jaettavia varoja tulevaisuudessa. Päätökset mahdollisesta osingonjaosta tehdään Osakeyhtiölain mukaisesti Yhtiön hallituksen esityksen perusteella.</p> <p>Mahdollisessa konkurssimenettelyssä, saneerausmenettelyssä, osakeyhtiön selvitysmenettelyssä tai missä tahansa muussa Yhtiön maksukyvyttömyydestä seuraavassa maksukyvyttömyysmenettelyssä noudatettavassa maksunsaantijärjestyksessä Yhtiön osakkeiden asema on lähtökohtaisesti viimesijainen. Näin ollen mahdollisessa maksukyvyttömyysmenettelyssä lähtökohtaisesti kaikki muut tahot, kuten Yhtiön velkojat (mukaan lukien Yhtiön lainarahoittajat) saavat suorituksen saatavilleen ennen osakkeenomistajia, ja on mahdollista, että osakkeenomistajat eivät saa lainkaan suoritusta. Esitteen päivämääränä Yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen osakkeiden lisäksi muita arvopapereita.</p>
3.2	Missä arvopapereilla käydään kauppaa?
3.2.1	Kaupankäynti arvopapereilla

	Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Tarjottavien Osakkeiden listaamiseksi First Northiin kaupankäyntitunnuksella BEER. Tarjottavien Osakkeiden kaupankäynnin First Northissa odotetaan alkavan arviolta 3.4.2025.
3.3	Onko arvopapereihin liitetty takaus? Arvopapereihin ei ole liitetty takausta.
3.4	Mitkä ovat tärkeimmät arvopapereihin kohdistuvat riskit?
3.4.1	Arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit <ul style="list-style-type: none"> • Yhtiön yhtiöjärjestys rajoittaa äänivaltaa yhtiökokouksessa sellaisen osakkeenomistajan osalta, joka on panimo taikka jonka omistus tai vaikutusvaltainen asema toisessa panimossa muutoin vaarantaisi Yhtiön mahdollisuuden hyötyä pienpanimoalennuksesta • Osakkeen hinta First North -markkinapaikalla ja osakkeen likviditeetti eivät välttämättä kehity odotetulla tavalla • Yhtiön maksamien osinkojen tai pääomanpalautuksen määrä on epävarma, eikä Yhtiö välttämättä maksa osinkoa tai pääomanpalautusta lainkaan
4 JAKSO	KESKEISET EHDOT ARVOPAPERIEN TARJOAMISESTA YLEISÖLLE
4.1	Millä ehdoilla ja aikataululla voin sijoittaa tähän arvopaperiin? Listautumisanti koostuu Osakeannista. Nokian Panimo pyrkii keräämään Osakeannilla noin 10,0 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla merkittäväksi enintään 4 000 000 Uutta Osaketta. Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("Yleisöanti") ja (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti paikallisiin säännöksiin perustuvien vaatimusten täyttyessä ("Instituutioanti"). Kunkin Yleisöannissa ja Instituutioannissa Tarjottavan Osakkeen merkintähinta on 2,50 euroa. Listautumisannin merkintäaika alkaa arviolta 18.3.2025 kello 9.30 ja päättyy arviolta 28.3.2025 kello 16.30, ellei merkintäaikaa pidennetä. Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Yleisö- ja Instituutioannin merkintäaikaa. Sovellettava laki Listautumisantiin ja Tarjottaviin Osakkeisiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisantia mahdollisesti koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa. Laimentuminen Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 6 093 983 osakkeesta enintään 10 093 983 osakkeeseen, edellyttäen, että kaikki Osakeannissa tarjottavat Uudet Osakkeet merkitään ja lasketaan liikkeeseen. Uudet Osakkeet vastaavat noin 65,6 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ennen Osakeantia ja noin 39,6 prosenttia Osakeannin jälkeen olettaen, että kaikki Osakeannissa tarjottavat Uudet Osakkeet merkitään ja lasketaan liikkeeseen. Osakeannin toteuttamisen jälkeen sen nykyisen osakkeenomistajan, joka ei merkitse Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa, omistusosuus Yhtiössä laimenee välittömästi arviolta noin 39,6 prosenttia, jos Osakeannissa merkitään ja lasketaan liikkeeseen kaikki 4 000 000 Uutta Osaketta. Palkkiot ja kulut Nokian Panimo odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä yhteensä noin 1,4 miljoonaa euroa kertaluonteisina palkkioina ja kuluina neuvonantajilleen olettaen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään. Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei peritä varainsiirtoveroa Suomessa. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä.
4.2	Miksi tämä EU:n kasvuosite on laadittu?
4.2.1	Tieto tuottojen käyttötarkoituksesta ja nettomäärästä

	<p>Yhtiö arvioi keräävänsä Osakeannilla noin 10,0 miljoonan euron bruttovarat olettaen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään. Mikäli kaikki Uudet Osakkeet merkitään, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 8,6 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun varoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät Osakeannin kertaluonteiset palkkiot ja kulut, jotka ovat kokonaisuudessaan arviolta noin 1,4 miljoonaa euroa.</p> <p>Listautumisannin tavoitteita ovat muun muassa Yhtiön orgaanisen kasvustrategian vauhdittaminen ja sen tunnistamien kasvuinvestointien rahoittaminen. Listautumisen odotetaan myös lisäävän Yhtiön yleistä tunnettuutta sekä sen tuotteiden tunnettuutta. Yhtiöllä on nykyisellään lähes 2 000 osakkeenomistajaa. Toteutuessaan Listautuminen loisi Yhtiön osakkeille kauppapaikan, joka lisäisi osakkeiden likviditeettiä mahdollistamalla osakkeille tehokkaamman hinnanmuodostuksen ja kaupankäynnin, sekä mahdollistaisi Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille. Osakeannilla kerättävät varat on tarkoitus käyttää pääasiassa Yhtiön tunnistamien kasvuinvestointien rahoittamiseen, Yhtiön pääomarakenteen vahvistamiseen, mahdolliseen Yhtiön lainojen takaisinmaksuun ja yleisiin liiketoiminnan tarpeisiin. Tarkempi suunnitelma Osakeannilla kerättävien varojen käyttämiseen ja investointien toteuttamisjärjestykseen tehdään Listautumisannin jälkeen.</p>
4.3	Kuka on tarjoaja ja/tai kaupankäynnin kohteeksi ottamista hakeva henkilö?
4.3.1	Arvopapereita kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä hakeva taho on sama kuin liikkeeseenlaskija.

VASTUUHENKILÖT, KOLMANSIEN OSAPUOLTEN TIEDOT, ASiantuntijoiden Kertomukset JA TOIMIVALTAISEN VIRANOMAISEN HYVÄKSYNTÄ

Yhtiön hallituksen jäsenet

Nimi	Asema
Jarmo Puputti	Hallituksen puheenjohtaja
Oscar Andersin	Hallituksen jäsen
Carolina Andersin-Vuorinen	Hallituksen jäsen
Jessica Jungell-Michelsson	Hallituksen jäsen
Matias Nordström	Hallituksen jäsen
Christina Harmia	Hallituksen jäsen

Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa Esitteeseen sisältyvistä tiedoista. Yhtiö ja sen hallitus vakuuttavat, että Esitteen sisältö vastaa niiden parhaan ymmärryksen mukaan tosiseikkoja eikä jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Markkina- ja toimialatietoja sekä kolmansien osapuolten tiedot

Esitteeseen sisältyy markkinoihin, talouteen ja Yhtiön toimialaan liittyviä tietoja, jotka ovat peräisin suoraan tai välillisesti yhdestä tai useammasta nimetyistä, julkisesta lähteestä. Toimialan julkaisuissa yleensä todetaan, että niiden sisältämät tiedot on saatu luotettavina pidetyistä lähteistä, mutta näiden tietojen luotettavuutta ja kattavuutta ei voida taata. Yhtiö ei ole varmentanut tällaisia tietoja itsenäisesti. Yhtiö vahvistaa, että nämä tiedot on toistettu asianmukaisesti Esitteessä. Sikäli kuin Yhtiö tietää ja on pystynyt kolmansien osapuolten julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät niistä harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Esitteessä olevat lausumat, jotka koskevat Yhtiön markkina-alueita, Yhtiön markkina-asemaa kyseisillä markkina-alueilla sekä muita markkinoilla toimivia yrityksiä, perustuvat yksinomaan Yhtiön sisäisiin tutkimuksiin ja arvioihin sekä Yhtiön omiin markkinaoloja koskeviin selvityksiin, jotka Yhtiön mukaan ovat luotettavia. Yhtiö ei voi kuitenkaan taata, että mikään näistä oletuksista olisi täsmällinen tai antaisi oikean kuvan Yhtiön asemasta kyseisillä markkinoilla, eikä Yhtiön sisäisiä selvityksiä tai tietoja ole varmennettu ulkopuolisten lähteiden avulla. Yhtiö arvioi toiminta-alueensa markkinoiden kasvuvauhtia ja markkinaosuuksiensa kehitystä pääasiassa nykyisen kysynnän, kilpailijoiden julkistamien tietojen, käytettävissä olevien toimialajulkaisujen, raporttien ja muiden tilastojen perusteella.

Mikäli Esitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Yhtiö vahvistaa, että kyseiset ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot on toistettu Esitteessä asianmukaisesti, ja siltä osin kuin Yhtiö tietää ja on pystynyt kyseisissä ulkopuolisissa lähteissä esitettyjen tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

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

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Eräät Esitteessä esitetyt lausumat, mukaan lukien muun muassa Esitteen kohdissa ”Tiivistelmä”, ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö”, ”Markkina- ja toimialakatsaus” ja ”Riskitekijät” esitetyt lausumat, perustuvat Yhtiön johdon näkemyksiin ja käsityksiin sekä tällä hetkellä Yhtiön johdon tiedossa olevien seikkojen perusteella tekemiin oletuksiin, ja siten ne voivat olla tulevaisuutta koskevia lausumia. Tällaiset lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä sekä muita tärkeitä tekijöitä, joiden johdosta Yhtiön todellinen tulos, toiminta ja saavutukset tai toimialan tulos voivat poiketa olennaisesti tällaisissa lausumissa nimenomaisesti tai välillisesti esitetyistä tuloksista, toiminnasta tai saavutuksista. Tällaisia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tärkeitä tekijöitä ovat muun muassa yleinen talous- ja markkinatilanne, Yhtiön kilpailuympäristö ja muut kohdassa ”Riskitekijät” kuvatut riskit. Tulevaisuutta koskevat lausumat eivät ole tae Yhtiön tulevasta toiminnallisesta tai taloudellisesta suorituskyvystä. Mikäli yksi tai useampi kyseisistä riskeistä tai epävarmuustekijöistä toteutuu, tai jokin asetetuista oletuksista osoittautuu virheelliseksi, Yhtiön liiketoiminnan todellinen tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti Esitteessä ennakoidusta, uskotusta, arvioidusta tai odotetusta. Yhtiön tarkoituksena ei ole eikä sillä ole velvollisuutta päivittää Esitteeseen sisältyviä tulevaisuutta koskevia lausumia, ellei soveltuva lainsäädäntö sitä edellytä.

Toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä

Esitteen on hyväksynyt Finanssivalvonta, joka on Esiteasetuksessa tarkoitettu toimivaltainen viranomainen. Finanssivalvonta hyväksyy Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset, eikä tätä hyväksyntää tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota Esite koskee. Sijoittajien tulee tehdä oma arvionsa arvopapereihin eli Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Esite on laadittu EU:n kasvuesitteenä Esiteasetuksen 15 artiklan mukaisesti.

Yhtiön verkkosivusto

Esite on saatavilla Yhtiön verkkosivustolta osoitteessa <https://sijoittajat.nokianpanimo.fi>. Yhtiön verkkosivustolla olevat tiedot eivät kuitenkaan ole osa tätä Esitettä, lukuun ottamatta Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjä tietoja, jotka esitetään Yhtiön verkkosivustolla, sekä Esitteen mahdollisia täydennyksiä.

TARJOUKSEN TAUSTA, SYYT JA NEUVONANTAJAT

Listautumisannin syyt

Listautumisannin tavoitteita ovat muun muassa Yhtiön orgaanisen kasvustrategian vauhdittaminen ja sen tunnistamien kasvuinvestointien rahoittaminen. Listautumisen odotetaan myös lisäävän Yhtiön yleistä tunnettuutta sekä sen tuotteiden tunnettuutta. Yhtiöllä on nykyisellään lähes 2 000 osakkeenomistajaa. Toteutuessaan Listautuminen loisi Yhtiön osakkeille kauppapaikan, joka lisäisi osakkeiden likviditeettiä mahdollistamalla osakkeille tehokkaamman hinnanmuodostuksen ja kaupankäynnin, sekä mahdollistaisi Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille.

Listautumisannilla kerättävät varat ja niiden käyttö

Yhtiö arvioi keräävänsä Osakeannilla noin 10,0 miljoonan euron bruttovarat olettaen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään. Mikäli kaikki Uudet Osakkeet merkitään, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 8,6 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun varoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät Osakeannin kertaluonteiset palkkiot ja kulut, jotka ovat kokonaisuudessaan arviolta noin 1,4 miljoonaa euroa.

Osakeannilla kerättävät varat on tarkoitus käyttää pääasiassa Yhtiön tunnistamien kasvuinvestointien rahoittamiseen, Yhtiön pääomarakenteen vahvistamiseen, mahdolliseen Yhtiön lainojen takaisinmaksuun ja yleisiin liiketoiminnan tarpeisiin. Tarkempi suunnitelma Osakeannilla kerättävien varojen käyttämiseen ja investointien toteuttamisjärjestykseen tehdään Listautumisannin jälkeen. Yhtiön tunnistamia kasvuinvestointeja on kuvattu Esitteen kohdassa ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Nokian Panimolla on erinomaiset valmiudet ja kartoitetut kasvuinvestoinnit orgaanisen kasvun kiihdyttämiseksi”.

Osakeannin palkkiot ja kulut sekä Osakeantiin osallistuvien tahojen intressit

Yhtiö odottaa maksavansa Osakeannin yhteydessä noin 1,4 miljoonaa euroa kertaluonteisina palkkioina ja kuluina olettaen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään.

Pääjärjestäjän palkkio muodostuu kiinteästä osiosta ja provisiosta.

Yhtiön ja Pääjärjestäjän oikeudellinen neuvonantaja

Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy

Osoite: Eteläesplanadi 14

Postinumero ja -toimipaikka: 00131 Helsinki

Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja

Yhtiön tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta on laadittu Suomessa tilinpäätösten laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti (”**Suomalainen kirjanpitoikäytäntö**” tai ”**FAS**”).

Tilikautta 1.1.–31.12.2023 koskevien virheiden korjaus ja luokittelumuutokset

Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Kaikkia vuokrasopimuksia, joihin sovelletaan IFRS 16 tilinpäätösstandardia, ei oltu huomioitu vuoden 2023 tilinpäätöksessä. Lisäksi käyttöomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat on siirretty omille riveilleen taseessa vastaamaan vuoden 2024 tilinpäätöksen esittämistapaa. Korjauksilla on vaikutus tilikauden 2023 tuloslaskelmaan, taseeseen ja rahoituslaskelmaan.

Rahoituslaskelman esittämistapaa on muutettu tilinpäätöksen 2024 yhteydessä. Lisäksi yllä kuvattu vuokrasopimusten käsittelyyn liittyvä virhe vaikuttaa esitettyihin rahavirtoihin. Vertailutietona esitetyn tilikauden 2023 rahoituslaskelma on korjattu. Katso Lisätietoja Esitteeseen viittaamalla sisälletystä Nokian Panimon 2024 tilinpäätöksen Laadintaperiaatteissa ”*Aikaisempien tilikausien virheiden korjaus ja luokittelumuutos*”.

Tiettyjä muita tietoja

Tämän Esitteen taulukoissa esitetyt taloudelliset ja muut tiedot on pyöristetty. Siten tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt Esitteen

taulukoidessa esitetyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

Tässä Esitteessä ”euro” tai ”EUR” ovat viittauksia Euroopan talous- ja rahaliittoon osallistuvien EU:n jäsenvaltioiden käyttämään rahayksikköön.

Riippumattomat tilintarkastajat

Esitteeseen viitaamalla sisällytetyt Nokian Panimon tilinpäätökset 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta on tarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Anna-Mari Riihimäki. Anna-Mari Riihimäki on merkitty tilintarkastuslain (1141/2015 muutoksineen) 6 luvun 9 §:ssä tarkoitettuun tilintarkastajarekisteriin.

Pääjärjestäjä ja hyväksytty neuvonantaja

Evli Oyj

Osoite: Aleksanterinkatu 19

Postinumero ja -toimipaikka: 00100, Helsinki

YHTIÖN LIIKETOIMINTA, STRATEGIA, TULOS JA LIIKETOIMINTAYMPÄRISTÖ

Yleiskatsaus

Nokian Panimo on vuoden 2023 liikevaihdolla mitattuna Suomen toiseksi suurin olutta valmistava pienpanimo¹ ja viidenneksi suurin panimo², jonka yli 40 tuotteen valikoimaan kuuluu 15 erilaista olutta sekä laaja valikoima muita alkoholillisia ja alkoholittomia juomia. Nokian Panimo tunnetaan erityisesti Keisari-oluistaan. Yhtiö valmistaa kaikki tuotteensa Nokialla sijaitsevassa tuotantolaitoksessaan. Tuotantolaitoksen yhteydessä sijaitsevat myös Yhtiön pääkonttori sekä Keisari Experience -vierailukeskus, Keisari Kauppa & Taproom ja kesäterassi. Yhtiön tuotteita myydään vähittäiskaupoissa ja ravintoloissa ympäri Suomea. Lisäksi Yhtiön tuotteita on saatavilla Yhtiön omassa verkkokaupassa ja tuotantolaitoksen yhteydessä sijaitsevassa myymälässä. Kotimaisuus ja vastuullisuus ovat tärkeä osa Yhtiön arvoja, ja Yhtiö pyrkii suosimaan raaka-ainehankinnoissaan kotimaisuutta aina, kun niiden laatu, kilpailukyky ja saatavuus täyttävät määritellyt kriteerit.

Vuonna 2024 Nokian Panimon liikevaihto oli 11,9 miljoonaa euroa (2023: 10,3 miljoonaa euroa), käyttökate 2,6 miljoonaa euroa (2023: käyttökate (oikaistu) 1,7 miljoonaa euroa), liikevoitto 1,7 miljoonaa euroa (2023: liikevoitto (oikaistu) 1,0 miljoonaa euroa) ja vertailukelpoinen liikevoitto 1,9 miljoonaa euroa (2023: vertailukelpoinen liikevoitto 1,0 miljoonaa euroa).³ Yhtiön myyntivolyymi oli vuonna 2024 oluiden osalta 6,1 miljoonaa litraa (2023: 5,3 miljoonaa litraa) ja muiden juomien osalta 2,2 miljoonaa litraa (2023: 2,1 miljoonaa litraa). Yhtiön tuotantolaitoksen keittokapasiteetti oli vuonna 2024 noin 15,0 miljoonaa litraa (2023: noin 15,0 miljoonaa litraa) ja käymis- ja kypsyyskapasiteetti noin 8,0 miljoonaa litraa (2023: noin 7,0 miljoonaa litraa). Samana vuonna Yhtiö onnistui myös kasvattamaan alkoholipitoisten panimotuotteiden (oluet, siiderit, alkoholijuomasekoitukset) myyntivolyymiaan, vaikka valtakunnallisesti panimojuomien kotimaanmyynti laski.⁴ Yhtiön johdon näkemyksen mukaan myynnin kasvua tukivat muun muassa onnistuneet tuotelanseerukset, pitkäjänteinen myynnin kehitys ja alkoholilainsäädännön kesäkuinen muutos. Kun vähittäiskaupassa myytävien tuotteiden alkoholiraja nostettiin 8,0 tilavuusprosenttiin, Nokian Panimo lanseerasi onnistuneesti kaksi (2) alkoholipitoisuudeltaan vahvempaa Keisari-uutuutta. Kannattavuutta paransivat muun muassa myynnin ja tuotevalikoiman kehitys, hinnantarkistukset sekä tuotannon tehostuminen. Lisäksi raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien Yhtiölle myönteinen kustannuskehitys vaikutti kannattavuuden positiiviseen kehitykseen.

Nokian Panimo teki syyskuussa 2024 investointipäätöksen uuden logistiikkakeskuksen rakentamisesta. Investointi on Yhtiön historian suurin, ja hankkeen kokonaiskustannusarvio on noin 4,4 miljoonaa euroa. Rakennustyöt alkoivat lokakuun 2024 aikana, ja uuden laajennusosan on määrä valmistua toukokuussa 2025. Valmistuttuaan uusi logistiikkakeskus on noin kaksi kertaa aiempaa suurempi. Hankkeen tarkoituksena on tehostaa tavaravirtojen, kuten raaka-aineiden ja valmiiden tuotteiden hallintaa, parantaa toimitusvarmuutta sekä vähentää logistiikkakustannuksia. Aiempien varastointitilojen koko on rajoittanut tuotannon kapasiteettia, ja lisätilan myötä Nokian Panimo voi varautua paremmin esimerkiksi sesonkituotteiden kysyntään. Uuden logistiikkakeskuksen myötä nykyiset varastointitilat vapautuvat mahdollisesti tuotantokäyttöön tulevaisuudessa, mikä mahdollistaa investoinnit uusiin laitteisiin ja tuotantokapasiteetin kasvattamisen.

Historia

Nokian Panimo sai alkunsa vuonna 1991 Nokialla nimellä Pirkanmaan Uusi Panimo – PUP Oy, kun Sinebrychoff päätti sulkea perinteikkään Pyynikin Panimon. Nokian Panimolle oli alun perin tarkoitus löytää tilat Tampereelta, mutta lopulta sopiva kiinteistö löytyi Nokian puolelta. Yhtiön liiketoiminta keskittyi aluksi oluiden valmistukseen, ja tehtaan valmistuttua ensimmäiset oluet PUP III ja PUP IV tulivat myyntiin vuonna 1993. Vuosina 1994–1997 Yhtiön tuotevalikoimaa ja tuotantotiloja laajennettiin, ja Yhtiö toi markkinoille ensimmäisen suomalaisen päärynäsiiderin. Yhtiö alkoi 1990-luvun lopulla hyödyntämään henkilöbrändäystä osana tuotteidensa markkinointia aloittamalla yhteistyön Linda Lampeniuksen kanssa. Suosittua Linda-siideriä myytiin vuoteen 1999 asti.⁵ Vuosina 1998–2003 Yhtiö toi markkinoille makusiidereitä ja kaksi long drink –juomaa. Vuonna 2004 Yhtiön nimeksi vaihtui Nokian Panimo Oy. Vuosina 2004–2006 toimitiloja kehitettiin hankkimalla tölkityslinjasto ja puoliautomaattinen 6-pack –pakkauslaite pulloille sekä Yhtiö lanseerasi Lager, Münchener ja Dark -tuotesarjat.

¹ Lähde: Kauppalehden pienpanimoverailu, joka perustuu vuoden 2023 liikevaihtoihin <https://www.kauppalehti.fi/uutiset/kl-perkasi-pienpanimoiden-tulokset-kaksi-erottui-joukosta/a81435e4-322a-4b0e-9163-6623ec8829ef>, viitattu 17.3.2025.

² Lähde: Suomalaisten panimojen tilinpäätökset vuodelta 2023 (julkisesti saatavilla patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämästä kaupparekisteristä, ja osittain yhtiöiden verkkosivuilta).

³ Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”Tärkeää taustatietoa” ja ”Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja”.

⁴ Lähde: Valvira: Alkoholimyynntilastot.

⁵ Tuote vedettiin myynnistä, koska se ei ollut vuonna 1999 voimassa olleen sääntelyn mukainen. Linda-siideri oli viinapohjainen, ja ruokakaupoissa oli sallittua myydä vain käymisteitse valmistettuja juomia.

Yhtiö joutui vakaviin taloudellisiin vaikeuksiin Nokian vesikriisin takia vuosina 2007–2008. Vaikka Yhtiön tuotannossaan käyttämä vesi ei ollut saastunutta, Yhtiö joutui vetämään suuren määrän tuotteistaan pois markkinoilta, ja tuotanto oli poikki melkein kolme (3) kuukautta. Myynti väheni merkittävästi tänä aikana ja Yhtiön brändi kärsi. Yhtiön suunnan kääntäminen onnistui Evli Oyj:n yhden perustajan ja pääomistajan Henrik Andersinin avulla, kun hän osti enemmistöosuuden Yhtiöstä vuonna 2008 määräysvalta-yhteisönsä Oy Scripo Ab:n kautta, joka on edelleen Yhtiön suurin osakkeenomistaja. Samanaikaisesti Yhtiön osakkeenomistajat Thomas Thesleff määräysvalta-yhteisönsä Oy Prandium Ab:n kautta sekä Matti Heikkilä hankkivat Yhtiön osakkeita niin, että näillä kolmella osakkeenomistajalla oli noin 80 prosentin osuus Yhtiöstä. Toiminta oli tämän jälkeen aluksi raskaasti tappiollista, mutta uuden omistajan johdolla luotiin suunnitelma panimon pelastamiseksi. Samalla lanseerattiin Keisari-tuoteperhe. Vesikriisin helpottamisen jälkeen vuosina 2009–2011 Yhtiö lanseerasi Keisari EloWehnän, ja tuote palkittiin useissa kilpailuissa. Luomuraaka-aineista valmistettu Keisari Luomu Pils tuotiin markkinoille, ja tuote sai Vuoden luomutuote -palkinnon ensimmäisenä alkoholituotteena Suomessa Luomuliitto ry:n järjestämällä Luomupäivillä vuonna 2011. Vuonna 2013 Yhtiö investoi pienempään oluenvalmistulaitteistoon tuotekehityksen tueksi ja laajensi tuotantotilojaan. Yhtiö lanseerasi lisäksi Keisari 66 American Pale Ale -oluen, josta tuli myyntimenestys ja jota myydään nykyisellään nimellä Keisari APA.

Yhtiö luopui pullotuskoneestaan ja siirsi kaikki tuotteensa alumiinitölkkeihin vuosina 2014–2015. Merkittävät laitteiston korvausinvestoinnit ja tuotantotilojen laajennus nostivat virvoitusjuomien ja oluen tuotantokapasiteettia ja -tehokkuutta. Vuosina 2016–2019 Yhtiö lanseerasi Sun'n -virvoitusjuomasarjan ja laajensi alkoholittomien tuotteidensa valikoimaa lanseeraamalla Mocktails -sarjan. Keisari Micro IPA 2,8 % tuotiin markkinoille, ja se nousi pian lanseerauksen jälkeen Yhtiön myydyimpien tuotteiden joukkoon. Yhtiö avasi panimon ovet kuluttajille panimovierailujen merkeissä.

Vuosina 2020–2021 Nokian Panimon oma verkkokauppa avattiin, Yhtiö laajensi panimomyymäläänsä ja avasi kesäterassin kuluttajille panimon yhteyteen. Janne Paavola aloitti Yhtiön toimitusjohtajana vuonna 2021. Tuotantopuolella Yhtiön uusi keittämörakennus valmistui, ja Yhtiö hankki Saksasta uuden tehokkaamman ja ympäristöystävällisemmän oluenvalmistulaitteiston. Yhtiön tonttikaupat Nokian kaupungin kanssa varmistuivat, ja tontti laajeni kaksinkertaiseksi. Yhtiö lanseerasi Keisari Sauvín Sour -oluen vastaamaan hapanoluiden nousevaan trendiin. Sun'n ja Mocktails -sarjoja laajennettiin uusilla mauilla.

Yhtiö lanseerasi Keisari Mosaic IPA:n, Pint Please yhteisön kanssa kehitetyn Keisari & Pint Please India Pale Lagerin ja paikallisten kuluttajien kanssa yhteistyössä kehitetyn Nokia-lagerin vuonna 2022. Vuonna 2023 Yhtiö avasi uuden Keisari Experience -vierailukeskuksen, jossa tarjotaan opastettuja panimokierroksia ja maisteluseisioita. Lisäksi Yhtiö investoi uusiin käymistankkeihin käymiskapasiteetin kasvattamiseksi. Yhtiö lanseerasi Keisari Birra Chiaran keväällä 2023, ja sen menekki ylitti Yhtiön odotukset. Yhtiö käynnisti uuden logistiikkakeskuksen rakentamisprojektin syksyllä 2024. Rakennustyöt alkoivat lokakuun aikana, ja uuden laajennusosan on määrä valmistua toukokuussa 2025 (katso lisätietoja rakennushankkeesta kohdasta ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Tuotanto ja logistiikka”).

Yhtiön missio, visio ja arvot

Missio

Yhtiön mission mukaan Nokian Panimon tehtävä on muuttaa jano nautinnoksi. Tämä tarkoittaa korkealaatuisten, helposti lähestyttävien ja makuelämyksiä tarjoavien panimojuomien kehittämistä, valmistusta ja tarjoamista kuluttajille.

Visio

Yhtiön visiona on olla Suomen paras pienpanimo kaikilla mittareilla, joita ovat kuluttajatytyväisyys, asiakastytyväisyys, henkilöstötytyväisyys sekä kustannustehokkuus.

Arvot

Yhtiön toimintaa ohjaavat seuraavat arvot:

- **Luovuus** – Nokian Panimo uskaltaa kokeilla uusia ideoita ja innovoi jatkuvasti tuotteissa sekä toimintatavoissa. Luovuus näkyy ainutlaatuisissa makuelämyksissä ja tuotekehityksessä.
- **Rohkeus** – Nokian Panimo toimii määrätietoisesti, uskaltaa haastaa perinteitä ja tarttuu rohkeasti kasvun mahdollisuuksiin. Rohkeus ohjaa Yhtiön päätöksiä ja näkyy sen vahvassa halussa erottua markkinoilla.

- **Yhteishenki** – Nokian Panimon yhteistyö ja avoimuus luovat vahvan tiimin, jossa jokainen antaa parhaansa yhteisen päämäärän saavuttamiseksi.
- **Ajassa eläminen** – Nokian Panimo kuuntelee kuluttajia, seuraa trendejä ja kehittää Yhtiön toimintaa muuttuvan maailman tarpeisiin.
- **Menestyvä suomalainen** – Nokian Panimo panostaa kotimaisuuteen ja laatuun, tukee suomalaista työtä ja rakentaa menestyvää pienpanimoa, josta se voi olla ylpeä.

Yhtiön vahvuudet

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan alla kuvatut tekijät ovat Nokian Panimon keskeisiä vahvuuksia.

Yhtiön arvolupauksen kautta rakennettu asiakas- ja kuluttajatytyväisyys

Nokian Panimon arvolupauksen mukaan sen juomat ovat laadukkaita sekä innovatiivisia ja ne pyrkivät aina ylittämään asiakkaan ja kuluttajan odotukset. Vaikutuksen tekeminen asiakkaisiin eli vähittäiskauppoihin, HoReCa-toimijoihin sekä muihin asiakkaisiin on avainasemassa Yhtiön tuotteiden saattamisessa kuluttajien laajaan tietoisuuteen, joten tiivis yhteistyö asiakkaiden kanssa on Yhtiölle keskeistä. Nokian Panimo pitää aktiivisesti yllä dialogia tuotteista, tuotekehityksestä ja myynnistä, kuunnellen asiakkaidensa suosituksia ja ehdotuksia. Lisäksi toimitusvarmuus on Yhtiölle tärkeää, ja Yhtiö pyrkii takaamaan, että asiakkaiden kysyntään vastataan menekin mukaan niin sesongissa kuin sesongin ulkopuolellakin. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Nokian Panimon innovatiivisuutta ja ketteryyttä arvostetaan asiakkaiden keskuudessa. Yhtiö päivittää valikoimaansa ja innovoi tuotteita, joiden se odottaa käyvän kaupaksi kuluttajille, ja joiden hintapiste on asiakkaille houkutteleva.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Nokian Panimon tuotteet päätyvät korkean laatunsa vuoksi kuluttajien ostoskoriin kaupoissa tai lasiin ravintoloissa. Maku, tuoreus, tasalaatuisuus, turvallisuus ja vastuullisuus ovat Nokian Panimon tuotteiden kulmakiviä. Kohtuullisesti hinnoiteltu premium-tuote tarjoaa hyvän hinta-laatusuhteen, mikä tekee siitä houkuttelevan valinnan kuluttajille. Yhtiön tuotteiden positiiviseen myyntikehitykseen, kuluttajalupauteeseen ja sidosryhmien kanssa käytyihin keskusteluihin perustuvan Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Nokian Panimo on asemoitunut kuluttajien mielikuvissa laadukkaana ja kotimaisena juomayhtiönä, jonka tuotteet ja brändi huokuvat ajan henkeä. Innovatiivisuus ja ketteruus näkyvät uusien tuotteiden kehittämisenä, testaamisena ja esittelynä kustannustehokkaasti esimerkiksi Yhtiön omissa tapahtumissa, minkä jälkeen ne viedään isompaan tuotantoon.

Innovatiivinen, juoma-alan markkinatrendeihin vastaava tuotevalikoima, joka koostuu sekä alkoholijuomista että alkoholittomista juomista

Nokian Panimon tuotevalikoima seuraa tiiviisti juoma-alan markkinatrendejä ja se koostuu sekä alkoholijuomista että alkoholittomista juomista. Vaikka oluen litramääräinen kulutus on laskenut viime vuosina, sen myynnin euromääräinen kehitys on ollut kasvussa.⁶ Yhtiön 15 oluen valikoima sisältää kesto-suosikkeja ja vaihtuvia kausituotteita, jotka tarjoavat vaihtoehtoja niin perinteisten oluiden kuin erikoisolutenkin kuluttajille. Lonkeroiden ja muiden alkoholijuomasekoitusten suosio on kasvanut vahvasti. Nokian Panimo vastaa alkoholijuomasekoitusten vahvasti kasvavaan kysyntään kattavalla valikoimalla cocktail-juomia, lonkeroita ja siidereitä. Vähäalkoholisten ja alkoholittomien oluiden suosio on kasvanut viime vuosina kaikista kategorioista vahvimmin. Sun'n ja Hometown Lemonades -brändien alle lukeutuu innovatiivisia ja pirteitä virvoitusjuomamakuja, ja vähäalkoholisten oluiden lisäksi valikoimasta löytyy myös kattava valikoima alkoholittomia mocktail-juomia. Nokian Panimo on onnistunut hyödyntämään juoma-alan markkinatrendejä ja kehittämään tuotevalikoiman, joka vastaa kuluttajien muuttuvia mieltymyksiä ja tarpeita.

Nokian Panimo on kasvanut vahvasti orgaanisen kasvun tukemana ja on yksi alansa kannattavimpia toimijoita Suomessa

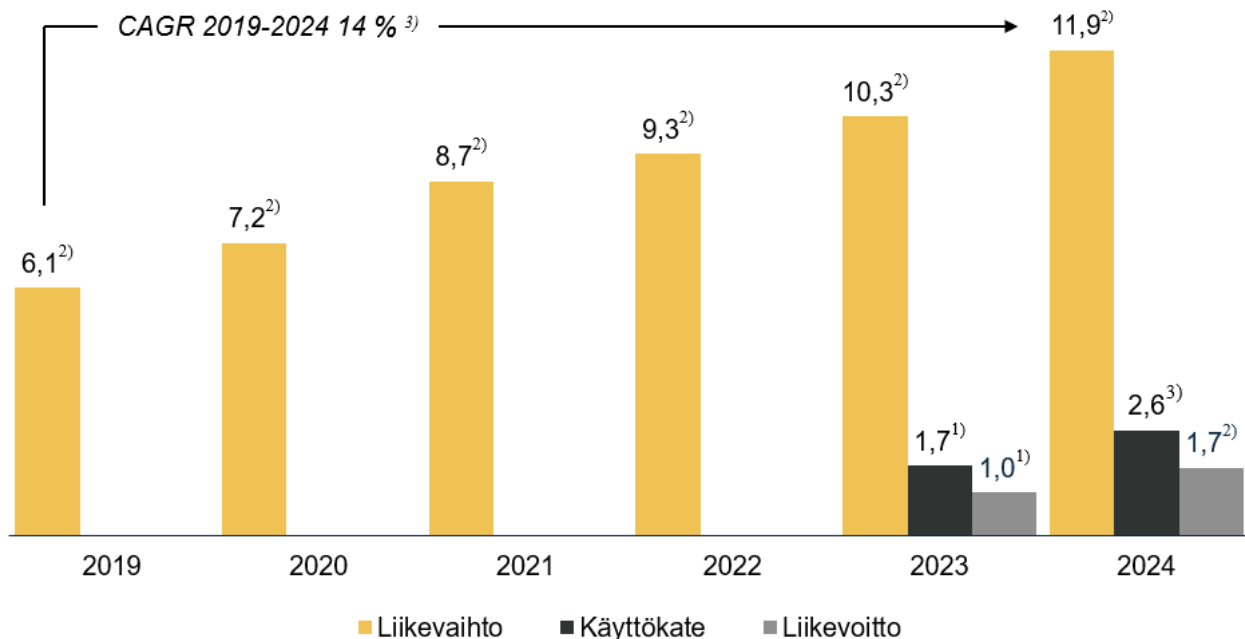
Nokian Panimo on saavuttanut merkittävää kasvua orgaanisen kasvun tukemana, ja se on vakiinnuttanut asemansa yhtenä alansa kannattavimmista toimijoista Suomessa.⁷ Vuosien 2019–2024 aikana Yhtiön liikevaihto kasvoi keskimäärin

⁶ Lähde: Päivittäistavarakauppa ry, Markkinatieto ja myyntilastot: Päivittäistavarakaupan tuoteryhmäkohtainen myynti 2019–2023.

⁷ Nokian Panimo on yksi alansa kannattavimmista toimijoista, kun vertaillaan vuosien 2022–2023 keskimääräistä liikevoittoprosenttia Suomen 10 liikevaihdolla mitattuna suurimman juomayhtiön kesken (lisätietoja Esitteen kohdassa ”*Markkina- ja toimialakatsaus – Kilpailuympäristö*”). Lähde: Suomalaisen juomayhtiöiden tilinpäätökset (10 suurimman juomayhtiön tilinpäätökset julkisesti saatavilla patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämästä kaupparekisteristä, ja osittain yhtiöiden verkkosivuilta).

14,4 prosenttia vuodessa (CAGR), mikä osoittaa historiallisesti vahvaa ja kestävä kasvua.⁸ Vuonna 2024 liikevaihto kasvoi 11,9 miljoonaa euroon, ja käyttökate oli 2,6 miljoonaa euroa.

Liikevaihdon, käyttökateen ja liikevoiton kehitys, miljoonaa euroa



- 1) Tilintarkastamaton (oikaistu). Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”Tärkeää taustatietoa” ja ”Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätöksen liittyviä ja eräitä muita tietoja”. Käyttökate lasketaan lisäämällä liikevoittoon poistot ja arvonalentumiset
- 2) Tilintarkastettu. Lähteenä Nokian Panimo Oy:n tilintarkastetut tilinpäätökset 2019–2024.
- 3) Tilintarkastamaton.

Vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla Nokian Panimo onnistui kasvattamaan alkoholipitoisten panimotuotteiden (oluet, siiderit, alkoholijuomasekoitukset) myyntivolyymiaan, vaikka yleisesti panimojuomien myynti Suomessa laski samalla ajanjaksolla.⁹ Liikevaihto kasvoi vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla 11 prosenttia ja oli noin 5,9 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2023: 5,3 miljoonaa euroa). Käyttökate oli samalla ajanjaksolla puolestaan 1,3 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2023: käyttökate (oikaistu) 0,7 miljoonaa euroa) eli noin 22 prosenttia liikevaihdosta (1.1.–30.6.2023: käyttökatemarginaali (oikaistu) 13 prosenttia). Liikevoittoa jaksolta kertyi noin 0,9 miljoonaa euroa (1.1.–30.6.2023: liikevoitto (oikaistu) 0,4 miljoonaa euroa) eli noin 16 prosenttia liikevaihdosta (1.1.–30.6.2023: liikevoittoprosentti (oikaistu) 7 prosenttia).¹⁰ Yhtiön vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon myynnin kasvua tukivat alkoholilainsäädännön muutos kesäkuussa, kun vähittäiskaupassa myytävien tuotteiden alkoholiraja nostettiin 8,0 tilavuusprosenttiin ja Yhtiö lanseerasi kaksi uutta vahvempaa Keisari-olutta. Kannattavuuden merkittävä parantuminen vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla johtui muun muassa onnistuneista uutuuslanseerauksista, myynnin kehityksestä, hinnantarkistuksista sekä tuotannon tehostumisesta. Kannattavuuden positiiviseen kehitykseen vaikutti myös raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien Yhtiölle myönteinen kustannuskehitys.

Liikevaihto kasvoi vuoden 2024 toisella puoliskolla 20 prosenttia ja oli noin 6,0 miljoonaa euroa (1.7.–31.12.2023: 5,0 miljoonaa euroa). Käyttökate oli samalla ajanjaksolla puolestaan 1,3 miljoonaa euroa (1.7.–31.12.2023: käyttökate (oikaistu) 1,0 miljoonaa euroa) eli noin 22 prosenttia liikevaihdosta (1.7.–31.12.2023: käyttökatemarginaali (oikaistu) 20 prosenttia). Liikevoittoa jaksolta kertyi noin 0,7 miljoonaa euroa (1.7.–31.12.2023: liikevoitto (oikaistu) 0,7 miljoonaa euroa) eli noin 12 prosenttia liikevaihdosta (1.7.–31.12.2023: liikevoittoprosentti (oikaistu) 13 prosenttia) sekä vertailukelpoista liikevoittoa¹¹ kertyi noin 1,0 miljoonaa euroa (1.7.–31.12.2023: 0,6 miljoonaa euroa). Vuoden 2024 toisen puoliskon myynnin kasvua tukivat onnistuneet tuotelanseeraukset, pitkäjänteinen myynnin kehitys ja

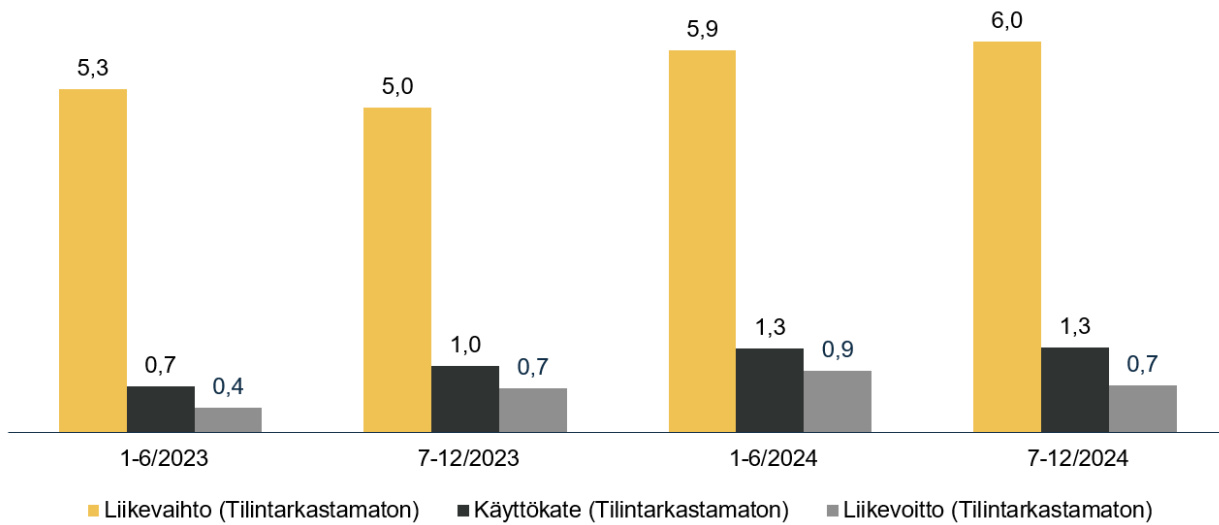
⁸ Lähde: Nokian Panimo Oy:n tilintarkastetut tilinpäätökset 2019–2024.

⁹ Lähde: Valvira: Alkoholimyynntilastot.

¹⁰ Vuosien 2023 ja 2024 ensimmäisillä puoliskoilla ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä, joten liikevoitot ajanjaksoilta ovat keskenään vertailukelpoisia.

¹¹ Nokian Panimon määritelmän mukainen vertailukelpoinen liikevoitto -vaihtoehtoinen tunnusluku lasketaan oikaisemalla vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitosta. Vuonna 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat vuoden toisella puoliskolla 0,2 miljoonaa euroa ja vuoden 2023 vuoden toisella puoliskolla 0,1 miljoonaa euroa.

volyymikasvu. Kannattavuuden parantuminen vuoden 2024 toisella puoliskolla johtui muun muassa onnistuneista tuotelanseerauksista, tuotevalikoiman kehityksestä sekä tuotannon tehostumisesta. Lisäksi kannattavuuden kehitykseen vaikutti vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon tapaan myös raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien Yhtiölle myönteinen kustannuskehitys.¹²



1314

Vertailussa Suomen 10 suurimman juomayhtiön kanssa Nokian Panimo erottuu edukseen liikevoittoprosentillaan, mikä osoittaa Yhtiön kyvyn menestyä kilpaillulla juomamarkkinalla (katso lisätietoja kohdista ”*Markkina- ja toimialakatsaus – Kilpailuympäristö*”).

Nokian Panimolla on erinomaiset valmiudet ja kartoitetut kasvuinvestoinnit orgaanisen kasvun kiihdyttämiseksi

Nokian Panimo on vahvistanut valmiuksiaan ja tehnyt merkittäviä kasvuinvestointeja, jotka tukevat sen orgaanista kasvua. Yhtiö on aloittanut uuden logistiikkakeskuksen rakentamisen, jonka määrä valmistua toukokuussa 2025. Tämä investointi, arvoltaan noin 4,4 miljoonaa euroa, on Nokian Panimon historian suurin ja auttaa Yhtiötä vastaamaan sesonkituotteiden kysyntään sekä tuotannon pullonkauloihin. Uuden logistiikkakeskuksen myötä tilaa vapautuu tuotannon kapasiteetin kasvattamiseen, ja Yhtiö on hankkinut uuden käymistankin kapasiteetin lisäämiseksi.

Nokian Panimo selvittää myös useita muita investointeja, kuten sekoitejuomatuotannon tehostamista, laadun parantamista ja kapasiteetin kasvattamista, oluen käymiskapasiteetin lisäämistä sekä uuden pakkauslinjan hankintaa tölkityskapasiteetin kasvattamista ja slim-alumiinitölkkejä varten. Yhtiö tähtää toiminnassaan omavaraisuuteen ja energiankäytön tehokkuuteen, ja osana investointisuunnitelmaansa se tutkii muun muassa aurinkopaneelien hankintaa, hiilidioksidin talteenottolaitteiston asentamista sekä nestekaasun korvaamista höyryntuotannossa. Yhtiön keskipitkän aikavälin tavoitteena on tuottaa itse merkittävä osa tuotannossa tarvittavasta energiasta.

Lisäksi Nokian Panimo kehittää jatkuvasti tuotantomenetelmiään ja ylläpitää kilpailukykyään. Yhtiö selvittää muun muassa alkoholinpoistolaitteiston ja siihen liittyvän pikapastörintilalaitteiston hankintaa, joka mahdollistaisi alkoholittomien oluiden valmistamisen, kunnossapidon uudelleenorganisointia, pakkauslinjan hankintaa erikokoisia ja innovatiivisia pakkausratkaisuja varten sekä toiminnanohjausjärjestelmän uusimista aiempaa kehittyneempään. Yhtiön keskipitkän aikavälin investointisuunnitelma, arvoltaan noin 10 miljoonaa euroa¹⁵, mahdollistaisi yli 12 miljoonan

¹² Oikaistu. Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”*Tärkeää taustatietoa*” ja ”*Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja*”.

¹³ Lähde: Puolivuosittaiset liikevaihdot perustuvat Yhtiön puolivuositaiseen kirjanpitoon, joka ei ole ollut tilintarkastuksen kohteena.

¹⁴ Oikaistu. Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”*Tärkeää taustatietoa*” ja ”*Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja*”. Käyttökate lasketaan lisäämällä liikevoittoon poistot ja arvonalentumiset.

¹⁵ Yhtiön keskipitkän aikavälin investointisuunnitelma sisältää Yhtiön loppuvuodesta 2024 aloittaman logistiikkakeskuksen rakentamishankkeen, jonka kokonaiskustannusarvio on noin 4,4 miljoonaa euroa, lisätietoja kohdasta ”*Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Tuotanto ja logistiikka*”. Investointisuunnitelma sisältää logistiikkakeskuksen rakentamishankkeen ohella panostuksia kapasiteetin kasvattamiseen, vastuullisuuteen ja kilpailukykyä parantaviin hankkeisiin.

olutiltran tuotantokapasiteetin samalla ympäristövaikutukset minimoiden, mitä tukee yllä kuvatut Yhtiön toiminnan omavaraisuuteen ja energiankäytön tehokkuuteen tähtäävät suunnitelmat.

Kotimaisuus, vastuullisuus ja kestävät toimintatavat ovat liiketoiminnan keskiössä

Nokian Panimo asettaa kotimaisuuden, vastuullisuuden ja kestävät toimintatavat liiketoimintansa keskiöön. Yhtiö käyttää tuotannossaan kotimaisia raaka-aineita aina, kun niiden laatu, kilpailukyky ja saatavuus täyttävät määritellyt kriteerit. Yhtiön vuonna 2024 tekemistä raaka-ainehankinnoista 81,9 prosenttia oli kotimaisia (2023: 84,8 prosenttia) ja 18,1 prosenttia ulkomaisia (2023: 15,2 prosenttia) euromääräisesti mitattuna. Keisari-oluet valmistetaan kotimaisesta vedestä, maltaasta ja hiivasta, ja humala, maissi ja hiilidioksidi ovat pääasiassa ainoat raaka-aineet, jotka Yhtiö hankkii Keisari-oluita varten ulkomailta. Tulevaisuuden tavoitteena on kuitenkin käyttää myös lähituotettua humalaa.

Vastuullisuus on avainroolissa Nokian Panimon toiminnassa. Yhtiö panostaa vastuullisesti hankittuihin raaka-aineisiin, vastuullisiin tuotteisiin ja kulutukseen sekä henkilöstön hyvinvointiin. Oluen valmistuksessa sivutuotteena syntyvä mäski toimitetaan eläimille rehuksi. Nokian Panimo investoi jatkuvasti tuotannon resurssitehokkuuden parantamiseen sekä hävikin ja ympäristövaikutusten pienentämiseen.

Yhtiön strategia

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Nokian Panimon tulevaisuuden kasvu rakentuu vakaiden strategisten tukijalkojen varaan. Strategiset kulmakivet ovat kuluttajatytyväisyys, asiakastytyväisyys, henkilöstötytyväisyys ja kustannustehokkuus.

Kuluttajatytyväisyys

Yhtiö keskittyy kuluttajatytyväisyyden vahvistamiseen, sillä tyytyväiset kuluttajat ovat uskollisia ja suosittelevat Yhtiön tuotteita eteenpäin sekä jakavat positiivisia kuluttajakokemuksiaan. Nokian Panimo panostaa erityisesti tuotteidensa laatuun, jonka osatekijöitä ovat maku, tuoreus, tasalaatuisuus, turvallisuus ja vastuullisuus. Yhtiö uskoo kilpailun markkinassa kiristyvän, ja samalla kuluttajien makutottumukset voivat muuttua nopeasti. Haasteena onkin pysyä ajan hermolla ja varmistaa, että Nokian Panimon tuotteet vastaavat kysyntään. Yhtiö pyrkii jatkuvasti kehittämään toimintaansa ja tuotteitaan koko henkilökunnan toimesta. Uudet ja innovatiiviset maut pitävät kuluttajat ja esimerkiksi Nokian Panimon sosiaalisen median kanavien seuraajat kiinnostuneina. Yhtiö seuraa aktiivisesti kuluttajatrendejä pyrkii mukauttamaan tuotevalikoimaansa vastaamaan kuluttajien muuttuvia tarpeita ja toiveita, jotta tuotteet pysyvät relevantteina ja houkuttelevina markkinoilla. Syvälinen kuluttajaymmärrys on Yhtiölle brändin rakentamisen kulmakivi, ja Nokian Panimo pyrkii jatkuvasti vaalimaan suhdetta Yhtiön tuotteista kiinnostuneisiin kuluttajiin ja kasvattamaan kuluttajien kiinnostusta Yhtiön tuotteita kohtaan.

Asiakastytyväisyys

Kuluttajatytyväisyyden ohella asiakastytyväisyys on keskeinen osa Yhtiön strategiaa, sillä ennen kuin Yhtiön tuotteet saavuttavat kuluttajat, on tärkeää varmistaa niiden saatavuus Yhtiön tärkeimmässä myyntikanavissa, kuten vähittäiskaupoissa. Kilpailu vähittäiskauppojen hyllytilasta on kovaa, ja Yhtiön on kyettävä perustelemaan tuotteidensa arvo ja erottautuminen kilpailijoiden tuotteista. Tuotteiden, hinnoittelun ja brändin lisäksi merkittävässä asemassa on Yhtiön vahvat suhteet asiakkaisiinsa eli tuotteita myyviin päivittäistavarakauppaketjuihin. Nokian Panimo pyrkii jatkuvasti asiakastytyväisyyden myötä lisäämään jakelupisteidensä määrää, sillä tuotteiden laaja saatavuus lisää kuluttajatytyväisyyttä ja myyntiä. Yhtiö pyrkii lisäksi tekemään mahdolliset hintojen korotukset harkiten ja pienissä erissä, jotta ne eivät vaikuttaisi negatiivisesti myyntiin. Suhteiden vaaliminen, toimitusvarmuuden takaaminen ja asiakkaiden suositusten kuunteleminen tuotekehityksessä ovat keskeisiä tekijöitä Yhtiön asiakastytyväisyyden ylläpitämisessä.

Henkilöstötytyväisyys

Henkilöstötytyväisyys on yksi Nokian Panimon strategian keskeisistä painopisteistä. Hyvinvoiva henkilöstö tuottaa paremman tuloksen, ja siksi Yhtiö panostaa työntekijöidensä osallistamiseen, työn merkityksellisyyteen ja yhteishenkeen. Tasapuolisuus, oikeudenmukaisuus, jämäkkyys ja sovitusta asioista kiinni pitäminen ovat arvoja, jotka ohjaavat Nokian Panimon toimintaa. Avoin vuorovaikutus ja psykologinen turvallisuus läpi organisaation luovat työympäristön, jossa työntekijät voivat tuntea olonsa turvalliseksi ja arvostetuksi. Investoinnit Yhtiön tuotantolaitokseen merkitsevät myös parannuksia työolosuhteisiin ja mahdollistavat näin tehokkaamman työnjaon.

Yhtiön johdon kokemuksen mukaan tyytyväiset työntekijät palvelevat asiakkaita paremmin, ja tyytyväiset asiakkaat motivoivat työntekijöitä aina vain parempaan asiakaspalveluun. Nokian Panimo on dokumentoinut hyvän esihenkilötyön ja johtamisen periaatteet, mikä tukee johdonmukaista ja oikeudenmukaista johtamista koko organisaatiossa. Yhtiö toteuttaa henkilöstöllään säännöllisesti tyytyväisyyskyselyn, jossa lasketaan työntekijöiden nettosuositeluindeksi (eNPS – Employee Net Promoter Score). eNPS-mittarilla arvioidaan työntekijöiden sitoutumista ja uskollisuutta kysymyksillä yhteishengestä, oikeudenmukaisuudesta, työn merkityksellisyydestä, osallistamisesta ja tasapuolisuudesta. Lasketut pisteet vaihtelevat -100 ja +100 välillä, ja tulos <0=tuloksessa on parantamisen varaa, tulos 0–20=hyvä, tulos 20–50=todella hyvä, tulos >50=erinomainen.¹⁶ Nokian Panimon eNPS-tulos oli 11.5.2024 toteutetun tyytyväisyyskyselyn mukaan 59.

Kustannustehokkuus

Yhtiö pyrkii hallitsemaan käyttöpääomaa tehokkaasti ja valvomaan tarkasti kiinteitä kustannuksia. Yhtiö hallitsee käyttöpääomaa esimerkiksi neuvottelemalla maksuaikoja ja seuraamalla tarkasti myyntisaamia. Yhtiö kehittää myös jatkuvasti sisäisiä prosessejaan myynnin ennustamiseen ja sitä kautta varaston hallintaan liittyen. Käyttöpääoman kontrolli ja helposti kysynnän ja tarjonnan vaihteluihin mukautuva tuotanto ovat tärkeässä roolissa kustannustehokkuuden saavuttamisessa. Kustannustehokkuuden saavuttamiselle haasteita tuovat Yhtiön johdon näkemyksen mukaan esimerkiksi energian, raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien hintojen muutokset. Investoinnit automaatioon parantavat työn tehokkuutta ja vähentävät tuotantokustannuksia. Nokian Panimo pyrkii suojautumaan tuotantokustannuksien epäsuotuisilta vaihteluilta myös esimerkiksi mukauttamalla tuotantoaan, kasvattamalla ja ennakoimalla raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien tilauserissä sekä varautumalla hankkimaan vaihtoehtoisia raaka-aineita. Yhtiö panostaa myös kestävään kehitykseen ja vastuullisiin toimintatapoihin, jotka voivat pienentää kustannuksia pitkällä aikavälillä (Yhtiön ympäristövastuuseen sekä sosiaaliseen ja taloudelliseen vastuuseen tähtäviä toimintatapoja on avattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Vastuullisuus”). Lisäksi ostojen merkitys kannattavuuteen on suuri, ja Nokian Panimo kiinnittää erityistä huomiota hankintojen kustannustehokkuuteen. Talouden tukipilarit – kassavirta, liiketulos ja hävikki – ovat keskeisiä mittareita, joiden avulla Yhtiö seuraa ja optimoi taloudellista suorituskykyään.

Taloudelliset tavoitteet ja tulosenuste

Yhtiön hallitus on asettanut seuraavat taloudelliset tavoitteet. Taloudelliset tavoitteet ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole takeita tulevasta tuloskehityksestä. Yhtiön toteutuvat tulokset saattavat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävistä tuloksista johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu muun muassa Esitteen kohdissa ”Vastuuhenkilöt, kolmansien osapuolten tiedot, asiantuntijoiden kertomukset ja toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä – Tulevaisuutta koskevat lausumat” ja ”Riskitekiijät”. Kaikki tässä Esitteessä esitetyt taloudelliset tavoitteet ovat ainoastaan tavoitteita, eivätkä ne ole, eikä niitä pidä käsitellä, ennusteina tai arvioina Yhtiön tulevasta tuloskehityksestä.

Taloudelliset tavoitteet

Yhtiön liiketoimintatavoitteena on saavuttaa yli 20 miljoonan euron liikevaihto vuoteen 2029 mennessä (liikevaihto 11,9 miljoonaa euroa tilikaudella 2024 ja 10,3 miljoonaa euroa tilikaudella 2023). Lisäksi Yhtiö tavoittelee yli 18 prosentin vuosittaista käyttökatemarginaalia strategiakaudella 2025–2029 (käyttökatemarginaali 21,7 prosenttia tilikaudella 2024 ja 16,7 prosenttia (oikaistu)¹⁷ tilikaudella 2023).

Yhtiön liikevaihto- ja käyttökatemarginaalitavoitteet pohjautuvat pääosin strategisten tukijalkojen, eli kuluttajatytyväisyyden, asiakastytyväisyyden, henkilöstötytyväisyyden ja kustannustehokkuuden varaan (katso lisätietoja osiosta ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön strategia”).

Yhtiön osinkopolitiikan mukaan strategiakaudella 2025–2029 tilikauden tuloksesta pyritään maksamaan noin 30 prosenttia osinkoina ottaen huomioon Yhtiön rahoituksellinen asema, strategia ja investoinnit sekä mahdolliset tilikauden tulokseen vaikuttavat kertaluontoiset erät. Yhtiön 12.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että Yhtiö ei jaa 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa. Yhtiö jakoi 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 0,03 euroa/osake eli yhteensä 178 686,48 euroa, mikä vastasi noin 23 prosenttia tilikauden tuloksesta.

¹⁶ Lähde: Eletive, eNPS - Employee Net Promoter Score, <https://help.eletive.com/enps>, viitattu 17.3.2025.

¹⁷ Oikaistu. Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”Tärkeää taustatietoa” ja ”Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätöksen liittyviä ja eräitä muita tietoja”.

Tulosennuste

Nokian Panimo odottaa tilikauden 2025 liikevaihdon kasvavan edellisestä vuodesta (2024: 11,9 miljoonaa euroa) ja käyttökatemarginaalin olevan 18–21 prosenttia (2024: 22 prosenttia). Ohjeistus perustuu Nokian Panimon johdon oletuksiin koskien toimintaympäristön kehitystä sekä Yhtiön kykyyn tuottaa liikevaihtoa tilikauden 2024 aikana. Ohjeistusta tukevat Yhtiön tuotantokapasiteetin kasvattamisen ja tehostamisen parantamiseksi tehdyt investoinnit, uudet tuotelanseeraukset sekä kustannustehokkuuden parantamiseksi tehdyt toimenpiteet.

Ohjeistuksen toteutumisen kannalta keskeisimpiä tekijöitä, joihin Yhtiön johto voi vaikuttaa, ovat myynti, markkinointi ja hinnoittelu, kustannusten ja käyttöpääoman hallinta sekä investoinnit. Sääntelyn muutokset mukaan lukien verotuksen kehitys, muutokset markkinoiden kanssa ja tuotteiden kysynnässä, kuluttajien ostovoiman kehittyminen sekä kesän sääolosuhteet ovat puolestaan merkittävimpiä Nokian Panimon johdon vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevia tekijöitä.

Yhtiön tulosohjeistus on tehty ja laadittu sellaisella perusteella, joka on verrattavissa Yhtiön historiallisiin taloudellisiin tietoihin ja joka on yhdenmukainen Yhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden kanssa. Yhtiön tilinpäätös on laadittu suomalaisen kirjanpitoikäntönnön (FAS, Finnish Accounting Standards) mukaisesti.

Liiketoiminnan kuvaus

Yleistä

Nokian Panimon yli 40 tuotteen perusvalikoimaan kuuluu laaja kirjo erilaisia panimotuotteita. Yhtiön päätuotteisiin kuuluvat useat erilaiset oluttyypit, kuten lagerit, ale-oluet ja erikoisolut, sekä muita alkoholipitoisia ja alkoholittomia juomia. Yritys on tunnettu erityisesti sen paikallisista ja perinteikkäistä tuotteista, mutta sen valikoimaan kuuluu myös modernimpia juomavaihtoehtoja.

Nokian Panimo valmistaa Esitteen päivämääränä 15 erilaista olutta. Olutvalikoima sisältää keustosuosikkeja ja vaihtuvia kausituotteita ja tarjoaa vaihtoehtoja niin perinteisten oluiden kuin erikoisolutienkin kuluttajille. Oluiden lisäksi Yhtiön valikoimassa on Esitteen päivämääränä yksi siideri sekä muutamia lonkerujuomia ja cocktail-juomia.

Yhtiöllä on myös kattava valikoima alkoholittomia tuotteita. Virvoitusjuomien osalta Nokian Panimo tarjoaa noin 15 erilaista makua Sun'n ja Hometown Lemonades -brändien alla. Yhtiöllä on myös alkoholittomia cocktaileja eli mocktaileja muutamassa eri maussa. Yhtiön valikoimaan kuuluu myös mikseriä, joita voidaan käyttää erilaisten drinkkien ja cocktailien valmistukseen.

Nokian Panimon tuotteiden valmistusprosessia on kuvattu tarkemmin kohdassa ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Tuotantoprosessi”. Yhtiö kehittää markkinoille vuosittain uusia ja innovatiivisia tuotteita, joita myydään vähittäiskaupoissa ja ravintoloissa ympäri Suomea.

Yhtiön tuotteiden myyntivolyymeihin vaikuttavat kausiluonteiset tekijät eli kuluttajien loma- ja kausiostokäyttäytyminen sekä vähittäiskaupanliikkeiden kausimyynnit, erityisesti kesällä ja myös juhlapäivien kuten joulun, vapun ja juhannuksen aikaan. Yhtiö tuottaa tyypillisesti suuren osan kassavirrastaan kesällä ja tulos syntyy suurelta osin kausimyynnistä korkeamman kulutuksen vuoksi. Historiallisesti tarkasteltuna Yhtiön liikevoitto muodostuu suureksi osin kevät- ja kesäkaudella.

Esimerkkejä Yhtiön eri tuotekategorioiden tuotteista



Alkoholijuomat

Oluet

Nokian Panimon tunnetuimpia tuotteita ovat sen Keisari-olut. Vuonna 2024 oluen osuus Yhtiön myynnistä oli noin 6,1 miljoonaa litraa muiden juomien osuuden ollessa 2,2 miljoonaa litraa, ja Yhtiön markkinaosuus kotimaisesta oluenkulutuksesta on noin 1,8 prosenttia.¹⁸ Yhtiön tuotevalikoimassa on myös vahvempia oluita, kuten Keisari Strong Neipa, jonka alkoholipitoisuus on 6,5 prosenttia, sekä kevyempiä vaihtoehtoja, kuten Keisari Dry Radler Lemon, jonka alkoholipitoisuus on vain 2,8 prosenttia.

Keisari-olut valmistetaan paikallisesta vedestä, kotimaisesta maltaasta ja hiivasta sekä laadukkaista humalista. Humala, maissi ja hiilidioksidi ovat pääasiassa ainoat raaka-aineet, jotka Yhtiö ostaa Keisari-oluita varten ulkomailta. Yhtiö seuraa aktiivisesti kotimaisten humalalajikkeiden kehittämistä, ja sen tavoitteena on tulevaisuudessa käyttää myös lähituotettua humalaa. Oluttuotteiden eri makuihin ja aromeihin vaikuttaa humalien valinta, sillä eri humalalajikkeet tuovat olueen erilaisia katkeruuden, aromien ja tuoksujen vivahteita, kuten sitruksisuutta, hedelmäisyyttä, yrtyisyyttä tai mausteisuutta. Oluen valmistuksessa tuotteen lopullinen maku ja aromi syntyvät kypsytysvaiheessa. Yhtiö panostaa perinteisiin oluenpanemisen menetelmiin. Nokian Panimo pyrkii jatkuvasti kehittämään uusia oluita ja parantamaan olemassa olevia tuotteitaan vastaamaan kuluttajien toiveita ja tarpeita. Tällä hetkellä Yhtiö tutkii muun muassa mahdollisuutta investoida alkoholipitoistolaiteistoon, joka mahdollistaisi tulevaisuudessa myös alkoholittomien oluiden valmistamisen.

Yhtiön Keisari Birra Chiara ja Keisari Mosaic IPA -tuotteet ovat olleet esillä S-ryhmän tavarantoimittajapäivillä, joilla ne on nimetty tuoteryhmäkohtaisiksi menestyslanserauksiksi vuosina 2022 ja 2023. Keisari Birra Chiara on Nokian Panimon italialaistyylinen lager, jonka tuotekehitys alkoi vuonna 2021. Yhtiö tilasi ensimmäistä kertaa maissia, jota käytetään perinteisesti italialaisissa lagereissa. Yhtiön tavoitteena oli luoda kevyempi lager, joka sopisi erityisesti italialaisen ruoan kanssa nautittavaksi ja kilpailisi tuontioluiden kanssa. Vuoden tuotekehityksen jälkeen Keisari Birra Chiara lanseerattiin keväällä 2023, ja sen menekki ylitti Yhtiön odotukset. Ensimmäinen Keisari-sarjan IPA tuotiin markkinoille vuonna 2018, mutta se poistui valikoimista muutaman vuoden kuluttua ja korvattiin vuonna 2022 Keisari Mosaic IPA:lla, joka on puolestaan Nokian Panimon moderni India Pale Ale. Uuden IPA:n kehitystyö alkoi, kun Yhtiö hankki humalatykin, joka mahdollisti humalan aromien paremman hyödyntämisen. Vuoden tuotekehityksen jälkeen Keisari Mosaic IPA lanseerattiin, ja se nousi nopeasti kuluttajien suosioon.

Keisari Lager on Yhtiön myydyin tuote, ja sillä on merkittävä vaikutus Yhtiön liikevaihtoon sekä tulokseen.

Lonkerijuomat

Yhtiö on maaliskuussa 2025 lanseerannut kolme (3) lonkerijuomaa Keisari-tuotesarjaansa, perinteisen greipin makuisen Keisari Long Drink Grapefruitin, mangon makuisen Keisari Long Drink Mangon ja ananaksen makuisen Keisari Long Drink Pineapplen. Yhtiön lonkerijuomat ovat alkoholijuomasekoituksia, jotka valmistetaan sekoittamalla giniä tai Keisari Long Drink Mangon kohdalla korkealaatuista fermentoitua etanolia sekä muita ainesosia, kuten makuaineita.

Siiderit

Yhtiöllä on Esitteen päivämääränä valikoimassaan yksi (1) viinipohjaan sekoittamalla valmistettu siideri. Big Apple on kuiva omenasiideri.

Muut alkoholijuomasekoitukset

Nokian Panimon tuotevalikoimassa on alkoholijuomasekoituksia, joiden valmistukseen ei liity oluen tavoin keittämistä tai käymistä. Yhtiöllä on valmiiksi sekoitettuja alkoholipitoisia cocktail-juomia, joihin lukeutuu Esitteen päivämääränä mansikan ja limen makuinen Strawberry Margarita Cocktail ja uusimpana tuotesarjassa lanseerattu sitruunan ja soodan makuinen Limoncello Spritz Cocktail.

¹⁸ Arvio perustuu Valviran vuoden 2024 alkoholimyynnitilaston mukaiseen oluen myyntimäärään.

Virvoitusjuomat ja muut alkoholittomat juomat

Virvoitusjuomat

Yhtiöllä on kaksi (2) eri virvoitusjuomabrändiä, Sun'n ja Hometown Lemonades, joiden alle lukeutuu Yhtiön johdon näkemyksen mukaan innovatiivisia ja pirteitä virvoitusjuomamakuja.

Nokian Panimon Sun'n-tuotesarja koostuu monipuolisista ja värikkäistä virvoitusjuomista, jotka on suunniteltu tarjoamaan erilaisia makuelämyksiä. Sun'n -tuotesarjaan kuuluu Esitteen päivämääränä yhdeksän (9) erilaista makua, muun muassa Cream Soda, Sweet Strawberry ja Blueberry Blast.

Yhtiön uudemman Hometown Lemonades -virvoitusjuomasarjan tuotteissa on 16 prosenttia täysmehutiivistettä, ja tavanomaiseen virvoitusjuomaan verrattuna Hometown Lemonades -virvoitusjuomat sisältävät keskimäärin noin 25 prosenttia vähemmän sokeria kuin esimerkiksi tavanomaiset sokeria sisältävät kolajuomat. Hometown Lemonades -tuotesarjaan kuuluu Esitteen päivämääränä Apple & Rhubarb, Cranberry, Lemon, ja Orange -maut.

Mocktail-juomat

Nokian Panimon mocktails-tuotesarjaan kuuluu valikoima alkoholittomia juomasekoituksia, joiden makumaailmat vastaavat Yhtiön alkoholipitoisia cocktail-juomia. Mocktails-tuotesarjaan kuuluu Esitteen päivämääränä kuusi (6) erilaista makua, kuten Strawberry Margarita, Limoncello Spritz ja Italian Spritz.

Mikserit

Nokian Panimon tuotevalikoimaan kuuluu myös kolme (3) erilaista mikseriä. Yhtiön tonic-juomat sisältävät kiniiniä, mikä antaa niille niiden tunnusomaisen maun. Tonic-juomat on suunniteltu toimimaan mikserinä erilaisissa drinkeissä ja cocktaileissa, mutta niitä voi nauttia myös sellaisenaan. Mikserituotesarjaan kuuluu Esitteen päivämääränä Indian Tonic, Russian Tonic ja Indian Tonic sokeriton.

Anniskelutoiminta, vähittäismyynti ja panimovierailut

Keisari Kauppa & Taproom ja kesäterassi

Nokian Panimon tuotantolaitoksen yhteydessä toimii Keisari Kauppa & Taproom, jossa on myynnissä Yhtiön tuotteita ympäri vuoden. Keisarin Kaupassa myydään Yhtiön juomatuotteiden ohella Nokian Panimon fanituotteita ja paikallisia elintarvikkeita. Taproomissa voi kokeilla Nokian Panimon paikan päällä valmistettuja tuotteita mukaan lukien Keisari-oluiden erikoiserät, joita ei ole tarjolla muualla. Anniskelupaikkoja on Taproomin puolella 20 henkilölle ja ulkotilassa 400 henkilölle, mikä mahdollistaa suurempienkin tapahtumien järjestämisen. Yhtiö järjesti kesäkuussa 2024 toisen kerran Nokian Panimon pihassa grilliruokaan ja panimon juomiin keskittyvän Grill & Chill BBQ Festivaalit, jotka keräsivät panimolle kahden päivän aikana yli 16 000 kävijää. Nokian Panimon Grill & Chill BBQ Festivaalit järjestetään vuoden 2025 kesällä 13.–14.6.2025. Lisäksi Yhtiö järjestää vuosittain Keisari Oktoberfest-tapahtuman.

Keisari Experience -vierailukeskus

Yhtiö avasi Keisari Experience -vierailukeskuksen keväällä 2023. Vierailukeskuksessa tarjotaan opastettuja panimokierroksia ja maistelusesioita. Panimokierroksia on mahdollista varata yksityisille ryhmille, ja Yhtiö järjestää lisäksi kerran kuukaudessa avoimia panimokierroksia. Keisari Experience antaa vieraille mahdollisuuden tutustua oluenvalmistukseen sekä oluen valmistuksessa käytettyihin raaka-aineisiin. Maisteluhuoneessa vierailijat pääsevät maistelemaan kaikkia Nokian Panimon oluita sekä muita alkoholillisia ja alkoholittomia juomia asiantuntijan avustuksella.

Yli 1 300 vierasta kävi tutustumassa Nokian Panimon toimintaan panimokierroksen merkeissä vuonna 2024. Vierailijoita saapui Suomen lisäksi ulkomailta, muun muassa Saksasta, Englannista, Yhdysvalloista ja Ranskasta.

Tuotanto ja logistiikka

Tuotantolaitos, varastot ja logistiikka

Yhtiö valmistaa kaikki tuotteensa Nokialla sijaitsevassa tuotantolaitoksessaan. Tuotantolaitoksen keittämökapasiteetti on 15 miljoonaa litraa vuodessa, käymistankkikapasiteetti kahdeksan (8) miljoonaa litraa vuodessa ja juomien

tölkityskapasiteetti 5 000 litraa tunnissa. Oluen tuotanto pyörii arkisin kolmessa (3) vuorossa ja pakkaamo kahdessa (2) pidennetyssä vuorossa. Yhtiön tuotantolinja on automatisoitu, ja tuotantolaitteisto pakkaa tuotteet, laskee määrät ja laivoittaa valmiit tuotteet varastoimista varten. Yhtiöllä on käytössä toiminnanohjausjärjestelmä, (Enterprise Resource Planning, ”ERP-järjestelmä”), joka kattaa Yhtiön taloushallinnon, maksuliikenteen ja varastohallinnan. Yhtiöllä on tuotantolaitoksensa yhteydessä varastotilat, jotka jakautuvat valmistuotevarastoihin, pakkaustarvike- ja raaka-ainevarastoon, mallasvarastoon sekä humalavarastoon. Yhtiön valmiit tuotteet eivät vaadi kylmäsäilytystä. Yhtiön tuotteilla on 7–12 kuukauden säilyvyysaika, ja varaston kierto on nopeaa, sillä tuotteita valmistetaan pääsääntöisesti korkeintaan kuukauden tarve kerrallaan.

Nokian Panimo panostaa jatkuvaan kehitykseen ja investointeihin, jotka mahdollistavat tuotantokapasiteetin kasvattamisen ja tehostamisen. Vuoden 2022 alkupuolella Yhtiö investoi uuteen keittämöön. Uudelle keittämölle tarvittiin myös kokonaan uusi rakennus, joka suunniteltiin niin, että Nokian Panimon vieraat pääsevät seuraamaan oluen valmistusprosessia keittämöä kiertävältä tasanteelta. Uusi keittämö kolminkertaisti keittämön tuotantokyvyn aiempaan verrattuna mahdollistaen näin tuotantokapasiteetin merkittävän kasvun. Tuotantokyvyn lisäksi uusi keittämö on merkittävästi aikaisempaa energiatehokkaampi.

Yhtiö käynnisti vuoden 2024 loppupuolella uusien tuotanto- ja varastotilojen eli logistiikkakeskuksen rakentamishankkeen. Investointi on Nokian Panimon historian suurin, ja hankkeen kokonaiskustannusarvio on noin 4,4 miljoonaa euroa. Uuden logistiikkakeskuksen lattiapinta-ala on yhteensä noin 2 350 neliometriä ja tilavuus noin 26 700 kuutiometriä. Valmistuttuaan uusi logistiikkakeskus on noin kaksi kertaa nykyistä suurempi. Aiemmin käytössä olevien varastointitilojen koko on rajoittanut Nokian Panimon tuotannon kapasiteettia, ja lisätilan myötä Yhtiö voi varautua paremmin esimerkiksi sesonkituotteiden kysyntään ja tuotannon pullonkauloihin. Uusi logistiikkakeskus tehostaa tavaravirtojen, kuten raaka-aineiden ja valmiiden tuotteiden hallintaa sekä vähentää logistiikkakustannuksia. Logistiikkakeskuksen rakennusprojektin valmistumisen myötä nykyiset varastointitilat vapautuvat mahdollisesti tuotantokäyttöön tulevaisuudessa, mikä lisää tuotannon joustavuutta ja tehokkuutta. Nokian Panimo panostaa myös vastuullisuuteen ja energiatehokkuuteen, ja osana investointisuunnitelmaa Yhtiö selvittää muun muassa aurinkopaneelien hankintaa ja hiilidioksidin talteenottoalaitteiston käyttöönottoa. Uuden logistiikkakeskuksen on määrä valmistua toukokuussa 2025.

Yhtiön tarkoituksena on lisäksi sertifioida tuotantolaitoksensa ISO 22000 elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmällä vuoden 2026 aikana.

Nokian Panimon tuotteiden kuljetus keskusliikkeiden varastointiterminaaleihin hoidetaan useiden eri kuljetusyhtiöiden toimesta. Yhtiöllä ei ole omaa kuljetuskalustoa.

Raaka-aineet ja pakkausmateriaalit

Yhtiö hankkii tuotteisiinsa raaka-aineita pääasiassa useilta kotimaisilta ja paikoitellen myös ulkomaisilta toimittajilta. Yhtiö pyrkii suosimaan raaka-ainehankinnoissaan kotimaisia raaka-aineita aina, kun niiden laatu, kilpailukyky ja saatavuus täyttävät määritellyt kriteerit. Yhtiön vuonna 2024 tekemistä raaka-ainehankinnoista 81,9 prosenttia oli kotimaisia (2023: 84,8 prosenttia) ja 18,1 prosenttia ulkomaisia (2023: 15,2 prosenttia) euromääräisesti mitattuna. Yhtiön tuotannossaan tarvitsemien raaka-aineiden hankinnoista vastaavat Yhtiön tuotannon johto, työnjohto ja varastotyöntekijät.

Yhtiön tuotannossaan käyttämiä pääasiallisia raaka-aineita ovat muun muassa ohramallas, maissi, vesi, humalat, sokeri, hiiva, nestekaasu sekä juomasekoitusten raaka-aineet kuten erinäiset aromit, virvoitusjuoma- ja cocktailsiirapit sekä täysmehutiivistet. Vuonna 2024 Yhtiö käytti noin 0,98 miljoonaa kiloa kotimaista ohramallasta ja vain noin 500 kiloa ulkomaista ohramallasta. Ohrasadon laatu vaikuttaa merkittävästi siihen, kelpaako ohra laadultaan maltaaksi oluen valmistukseen. Nokian Panimon tuotannossaan käyttämät maltaat toimitetaan suoraan Yhtiön tuotantolaitoksen yhteydessä olevaan mallasäiliöön lukuun ottamatta erikois- ja luomumaltaita, joita säilytetään erillään tavanomaisesta maltaasta. Hiivat tilataan kotimaiselta hiivapankilta ja kasvatetaan tuotantomäärään Yhtiön tuotantolaitoksella. Yhtiöllä on käytössä kaksi (2) hiivapankin hiivakantaa, oma pohjahiiva ja vehnäoluthiiva. Pintahiivaoluet ja Keisari Mexican Lager-oluen Yhtiö valmistaa puolestaan kuivahiivoista. Humala, maissi ja hiilidioksidi ovat Keisari-oluiden osalta pääsääntöisesti ainoat raaka-aineet, jota Yhtiö hankkii ulkomailta. Humalat hankitaan pääasiassa Saksasta, Puolasta, Yhdysvalloista ja Uudesta Seelannista. Yhtiön tulevaisuuden tavoitteena on kuitenkin käyttää myös lähituotettua humalaa, mikäli lähituotetun humalan saatavuus paranee. Maissi hankitaan pääasiassa Isosta-Britanniasta ja hiilidioksidi EU:sta.

Yhtiö käyttää tuotteidensa valmistuksessa paikallista vettä, joka tulee Nokian kaupungin vesilaitokselta. Nokian kaupunki huolehtii veden laadusta ja antaa Yhtiölle vesianalyysin kirjallisena pyydettyä. Nokian Panimolla on oma

mikrosuodatin ja UV-valopuhdistus panimoon tulevan veden suodattamista varten. Yhtiö tarkkailee vettä teettämällä ajoittain kemiallisia analyysejä ulkopuolisilla tahoilla ja kerran vuodessa itse viljellen. Yhtiö lisää veteen maitohappoa happamuuden alentamiseksi, kalsiumkloridia ja kalsiumsulfittia veden laadun parantamiseksi sekä tarvittaessa betaglukanaasientsyymiä maltaan siivilöinnin helpottamiseksi.

Yhtiön kaikki juomat myydään alumiinitölkeissä. Oluet pakataan 0,5 litran ja 0,33 litran alumiinitölkkeihin tai 30 litran tynnyreihin (kegeihin), joissa Yhtiön tuotteet toimitetaan myyntiin muun muassa baareihin ja ravintoloihin. Siiderit ja virvoitusjuomat pakataan 0,33 litran alumiinitölkkeihin, ja siiderit lisäksi joko 0,5 litran alumiinitölkkeihin tai 30 litran tynnyreihin. Yhtiön tölkit ovat pantillisia, ja tynnyrit ovat palautettavia ja pantillisia. Tynnyrit pestään Yhtiön tuotantolaitoksella ja täytetään uudelleen. Nokian Panimo on jäsenenä valtakunnallisessa juomapakkauspanttijärjestelmässä. Yhtiö selvittää parhaillaan mahdollisuutta investoida toiseen tölkituskoneeseen, joka mahdollistaisi juomien myynnin myös 0,25 litran slim-alumiinitölkeissä.

Yhtiö tukeutuu pääosin määräävässä markkina-asemassa oleviin tai huomattavan markkinavoiman omaaviin toimijoihin maltaan, sokerin, hiivan ja alumiinitölkkien hankinnassa.

Tuotantoprosessi

Olutvierteen valmistus tapahtuu Yhtiön tuotantolaitoksen prosessiautomasoidussa keittuhuoneessa. Oluiden tuotantoprosessi alkaa maltaiden käsittelyllä ja rouhinnalla, jonka jälkeen siirrytään mäsäykseen. Mäsäyksessä maltaat sekoitetaan kuumaan veteen, jolloin tärkkelys muuttuu sokeriksi. Seuraavaksi siivilöidään mäski, jolloin saadaan vierre, joka keitetään ennen humalien lisäämistä. Keittämisen jälkeen vierre selkeytetään ja jäähdytetään. Vierteren jäähdytys tapahtuu pumppaamalla kuuma vierre levylämmönvaihtimen läpi suljettua linjaa pitkin käymistankkiin. Jäähdytyksen jälkeen linjaan johdetaan elintarvikehappoa nopean käymisen aikaansaamiseksi. Käymisvaiheessa hiiva muuttaa sokerin alkoholiksi ja hiilidioksidiksi. Käyneestä oluesta otetaan kasvanutta hiivaa talteen seuraavia keittopanoksia varten erillisiin hiivan varastointisäiliöihin. Oluen valmistuksessa seuraa kypsytytys, jossa olut saa lopullisen makunsa ja arominsa. Valmis olut jäähdytetään + 2 asteeseen ja kypsytetään tässä lämpötilassa. Lämpötilaa kontrolloidaan päivittäin. Kypsytyksen jälkeen olut separoidaan, eli poistetaan hiiva ja muut kiinteät aineet. Lisäksi olueen lisätään hiilihappoa.

Virvoitusjuomien ja muiden juomasekoitusten, kuten lonkerojen ja cocktail-juomien, valmistusprosessi eroaa oluen valmistuksesta. Juomasekoitusten valmistuksessa liuotetaan ensin sokeri, johon lisätään seuraavaksi maku- ja väriaineet, säädetään happamuus, ja juoma hiilihapotetaan ennen pakkaamista. Lisäksi Nokian Panimon siiderit ovat alkoholijuomasekoituksia, joiden valmistuksessa Yhtiö käyttää viinipohjaa.

Tuotantoprosessiin viimeinen vaihe on juomien pakkaaminen niin oluiden kuin juomasekoitustenkin osalta. Tölkkien pakkausmerkinnät on pääsääntöisesti painettu suoraan tölkkiin. Kausituotteiden pienemmät tuotantoerät Nokian Panimo pakkaa tölkkeihin, joihin liimataan erikseen etiketti. Kaikista tölkeistä löytyvät tuotteen nimi, kuvaus, valmistaja, osoite, tilavuus ja alkoholiprosentti alkoholia sisältävissä tuotteissa sekä valmistusaineluettelo energiasisältöineen. Lisäksi tölkeissä on Yhtiön yhteystiedot, kierrätysmerkinnät, panttimerkinnät ja EAN-koodi. Kotimaisuudesta kertovat "Hyvää Suomesta" tai "Avainlippu" -merkinnät, jotka merkintöjen myöntäjä tarkistaa ja auditoi. Tölkin pohjaan tai tynnyrin pahvietikettiin merkitään parasta ennen -päiväys, josta voi päätellä pakkauspäivän. Tölkkeihin lisätään myös kellonaika ja tölkin järjestysnumero. Parasta ennen -päiväykset perustuvat valtakunnalliseen käytäntöön sekä Yhtiön omavalvontaan.

Yhtiöllä on lisäksi yksityiskohtainen omavalvontasuunnitelma, jonka mukaisesti se tarkkailee valmistamiensa tuotteiden laatua. Yhtiön tuotteiden laatu ja turvallisuus ovat kytköksissä muun muassa raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien laadukkuuteen, valmistusprosessin tarkkuuteen sekä laadunvalvonnan ja tuotekontrollin tehokkuuteen. Valmiiden tuotteiden laaduntarkkailussa Yhtiö ottaa tuotantolaitoksellaan sijaitsevassa omassa laboratoriossaan näytteitä jokaisesta valmistuserästä ja tarkastaa tuotteet aistinvaraisesti sekä mittaamalla erilaisia mikrobiologisia ominaisuuksia. Lisäksi Yhtiö suorittaa mikrobiologisia testejä ja säilyvyystarkastuksia. Oluiden laadun varmistamiseksi Yhtiö suorittaa säännöllisiä aistinvaraisia arviointeja ja analysoi näytteitä laboratoriossa. Mahdollisiin takaisinvetotilanteisiin varautuminen on osa Yhtiön laadunvalvontaprosessia. Yhtiön 7.11.2024 julkaiseman lehdistötiedotteen mukaan Yhtiön markkinoille tuomassa gluteenittomassa Keisari Talvi -olueessa todettiin näytteenotossa raja-arvot ylittävä gluteenipitoisuus, ja kyseessä oleva tuote-erä vedettiin myynnistä. Takaisinveito ei koskenut Yhtiön muita tuotteita tai valmistuseriä, ja Yhtiö ohjeisti jälleenmyyjiä poistamaan tuotteet välittömästi myynnistä.

Tuotekehitysprosessi

Nokian Panimon tuotekehitysprosessi on monivaiheinen ja tarkkaan suunniteltu, jotta uudet tuotteet saadaan vastaamaan markkinoiden ja kuluttajien odotuksia. Prosessi alkaa ideointivaiheella, jossa Yhtiö seuraa tiiviisti globaaleja juoma-alan trendejä ja keskustelelee asiakkaiden ja kuluttajien kanssa saadakseen inspiraatiota. Tärkeää on myös strateginen lähestyminen uuden tuotteen suunnittelussa – päätetään, tavoitellaanko uudella tuotteella uutta vai nykyistä asiakaskuntaa.

Seuraavaksi uudesta tuotteesta valmistetaan ensimmäinen koe-erä Nokian Panimon laboratoriossa ja myöhemmät koe-erät mikropanimossa. Koe-erät maistatetaan ja erilaisia versioita testataan Keisari Kauppa & Taproomin asiakkailta, henkilökunnalla tai muilla kohderyhmillä. Kun tuote on kiertänyt nämä vaiheet mahdollisesti useamman kerran, se siirretään tuotannossa seuraavaan kokoluokkaan. Suosiota testataan esimerkiksi Yhtiön järjestämissä tapahtumissa, joissa kuluttajien palautteen kerääminen on helppoa.

Testausvaiheessa suosion saanut tuote viedään kehitysprosessissa eteenpäin ja sitä aletaan jatkokehittää. Mikäli palaute ei anna indikaatiota tuotteen laajamittaisesta kaupallistamisesta, päätös tuotteen kehittämisen lopettamisesta voidaan tehdä tehokkaasti ilman merkittäviä uponneita kustannuksia. Yhtiö tekee tiivistä yhteistyötä asiakkaiden kanssa uusien tuotteiden kehityksessä jo prosessin alkuvaiheesta lähtien. Maku, visuaalinen ilme ja tuotetiedot hiotaan pääsääntöisesti valmiiksi noin kuusi (6) kuukautta ennen lanseerausta.

Ennen lanseerausta uudelle tuotteelle tehdään vielä hienosäätöä ja skaalausta harjoitellaan, minkä jälkeen tuote siirretään laajamittaisempaan tuotantoon. Tuotteen menekkiä seurataan jatkuvasti ja siihen reagoidaan. Innovatiivisuuden ja kiinnostavuuden kannalta tuotekehitystä tehdään jatkuvasti, ja vanhoja tuotteita saattaa poistua uusien tilalta puolivuositain esimerkiksi keskusliikkeiden valikoimapäivityksen seurauksena.

Tuotteiden hinnoittelu

Yhtiön tuotteiden hinnoittelusta päättävät Yhtiön toimitusjohtaja, myyntijohtaja, talouspäällikkö ja liiketoiminnan kehityspäällikkö. Hinnoittelustrategiassa otetaan huomioon muun muassa tuotantokustannukset, tuotteiden arvioitu myyntipotentiaali sekä verrokkituotteiden hintapiste markkinalla. Valmistettavien tuotteiden määrällä on olennainen vaikutus tuotteiden omakustannushintaan ja sitä kautta tuotteiden loppuhintaan. Nokian Panimon hinnoittelustrategia jakaa Yhtiön tuotevalikoiman kolmeen (3) kategoriaan: volyymituotteet, kaupalliset tuotteet ja viestinnälliset keihäänkärkituotteet.

Volyymituotteet muodostavat Yhtiön tuotevalikoiman matalimman hintapisteen ja suurimman volyymin. Näiden tuotteiden valmistuksessa pystytään hyödyntämään maksimaalinen tuotantokapasiteetti, ja ne tuovat uusia kuluttajia brändin pariin. Volyymituotteet ovat keskeisille asiakkaille kiinnostavin tuotekategoria.

Kaupalliset tuotteet sijoittuvat hintapisteeltään keskitasolle. Tuotekategoria on houkutteleva sekä kannattavuuden että volyymin osalta.

Viestinnälliset keihäänkärkituotteet ovat Yhtiön tuotevalikoiman korkeimman hintapisteen tuotteita, joilla on samalla pienin volyyymi. Nämä tuotteet ovat raaka-aine- sekä valmistuskustannuksiltaan muita Yhtiön tuotteita kalliimpia valmistaa ja ne viestivät korkeasta laadusta ja laatumielikuvasta, mikä vahvistaa Yhtiön brändiä ja houkuttelee laatutietoisia kuluttajia.

Myyntikanavat ja asiakkaat

Nokian Panimon tuotteita on saatavilla maanlaajuisesti vähittäiskaupoissa, ravintoloissa ja baareissa sekä Yhtiön omissa kanavissa. Yhtiön käyttämät myyntikanavat voidaan jakaa neljään (4) kategoriaan. Suurin osa, vuonna 2024 noin 84 prosenttia, Yhtiön myynnistä tulee Suomen suurimmilta vähittäiskaupan ryhmittymiltä eli S-ryhmältä, K-ryhmältä ja Lidliltä, jotka ovat Yhtiön kolme (3) suurinta asiakasta. Näiden kautta Nokian Panimon tuotteet ovat laajasti saatavilla ympäri Suomen. Yhtiö on solminut vähittäiskauppojen kanssa puitesopimukset, joissa sovitaan mahdollisten ostojen hinnoista ja muista yleisistä ehdoista. S-Ryhmällä on käytössä keskitetty hankintamalli, jossa neuvottelut käydään SOK:n kanssa, mutta alueosuuskaupoilla voi lisäksi olla jonkin verran päätösvaltaa tuotevalikoimasta. K-Ryhmän osalta kauppiaille on itsenäinen päätösvalta valikoimasta, mutta Keskon hankintayksikkö neuvottelee puitesopimukset ja kampanjaehdot. Lidlillä puolestaan on tiukemmin keskitetty hankintamalli, jossa Lidl tekee päätökset valikoimasta valtakunnallisella tasolla. Yhtiön asiakkaat pääsääntöisesti tilaavat Yhtiön tuotteita kuluttajamyynnin mukaisesti viitenä (5) päivänä viikossa. Yhtiön tuotteet hinnoitellaan ja valikoima valitaan asiakassopimusten perusteella pääosin puolen

vuoden jaksoissa, eivätkä hinnat muutu jakson aikana. Yhtiön asiakassopimukset sisältävät vähittäiskaupan keskusliikkeiden osalta verrattain pitkiä, noin 30–45 päivän mittaisia maksuaikaehdot.

Toiseksi suurin osa eli vuonna 2024 noin kahdeksan (8) prosenttia myynnistä tulee HoReCa-sektorilta (Hotels, Restaurants ja Catering), jossa asiakkaina ovat yksityissektorin osalta esimerkiksi ruokaravintolat, baarit ja kahvilat. Kolmanneksi suurin osa eli vuonna 2024 noin neljä (4) prosenttia myynnistä tulee pienemmistä päivittäistavara- ja erikoismyymälöistä ja verkkokaupoista, kuten esimerkiksi Tokmanni, Wolt ja Verkkokauppa.com.

Loput neljä (4) prosenttia myynnistä tuli vuonna 2024 Nokian Panimon suoramyyntistä kuluttajille oman verkkokaupansa kautta sekä omissa tapahtumissaan, kuten Keisari Kauppa & Taproom, kesäterassi ja Keisari Experience -panimokierrokset. Suoramyynti mahdollistaa tiiviin asiakaskontaktin ja erityisesti Yhtiön omat tapahtumat tarjoavat kuluttajille henkilökohtaisemman kokemuksen Yhtiön tuotteista.¹⁹

Nokian Panimon emoyhtiö

Nokian Panimo muodostaa suurimman osakkeenomistajansa Oy Scripo Ab:n kanssa konsernin. Oy Scripo Ab:lla katsotaan kirjanpitolain (1336/1997) 1 luvun 5 §:n mukaan olevan määräysvalta Yhtiössä, sillä Oy Scripo Ab:lla on enemmän kuin puolet, 64,42 prosenttia, Yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä ja tämä äänen enemmistö perustuu omistukseen. Näin ollen Oy Scripo Ab on Nokian Panimon emoyhtiö. Katso lisätietoja suurimpien osakkeenomistajien ääniosuuksista Listautumisannin jälkeen olettaen, että Osakeanti ylimerkitään ja nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa kohdasta ”Osakepääomaa, osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Suurimmat osakkeenomistajat”.

Nokian Panimolla ei ole omistuksia muissa yhtiöissä Esitteen päivämääränä.

Henkilöstö ja organisaatorakenne

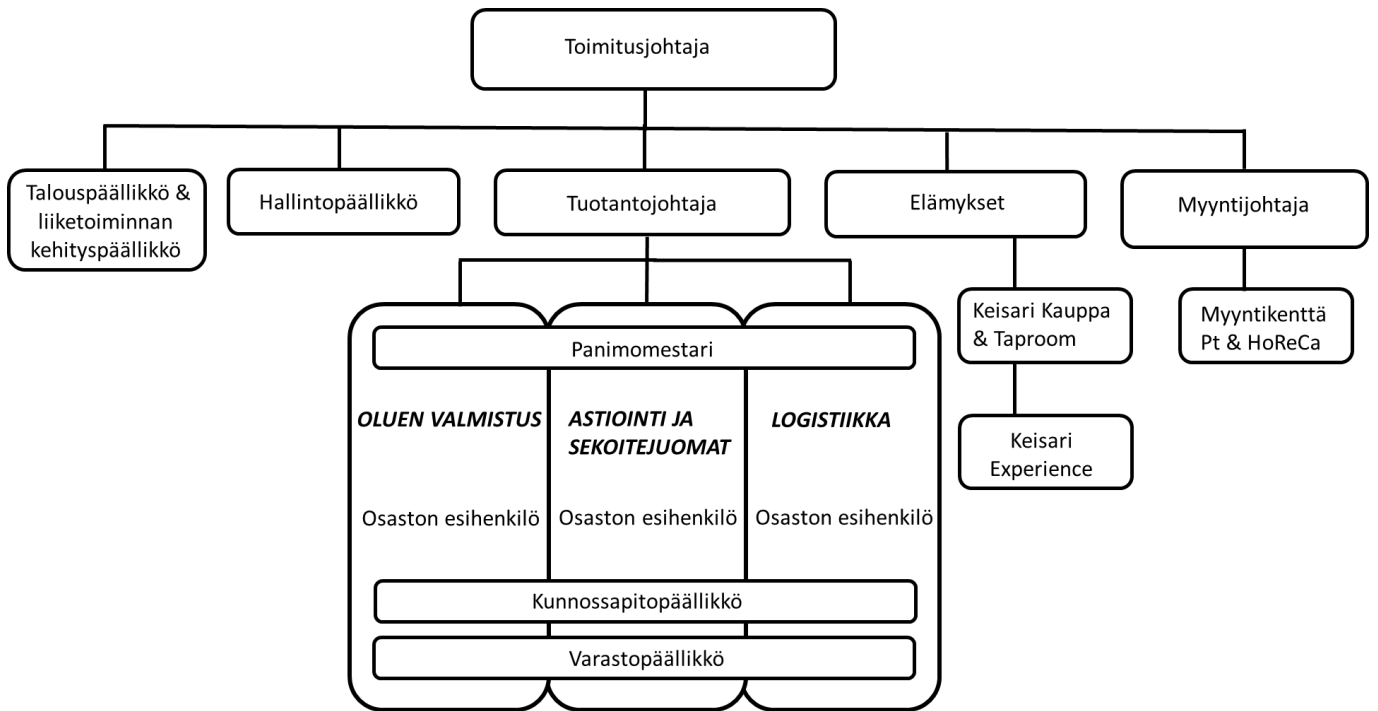
Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön henkilöstömäärä keskimäärin ilmoitetuilla ajanjaksolla:

	1.1.–31.12.	
	2024	2023
Yhtiön henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	41	37

Yhtiön henkilöstön määrä on lähes kaksinkertaistunut viimeisen kuuden (6) vuoden aikana. Yhtiön työsuhteet ovat pääsääntöisesti toistaiseksi voimassa olevia ja henkilöstö sijoittuu Suomeen. Yhtiön työntekijöistä noin 25 työskentelee tuotannon parissa. Osa Yhtiön työsuhteista on määräaikaista, ja määräaikaissuhteet liittyvät pääasiassa kausityöntekijöiden käyttöön, ja Yhtiöllä oli vuonna 2024 noin 10–15 kausityöntekijää.

Yhtiön organisaatiokaavio Esitteen päivämääränä on esitetty alla.

¹⁹ Lähde: Liikevaihdon jakauma asiakaskunnan mukaan on laskettu Yhtiön johdon juoksevan kirjanpidon mukaisesta liikevaihdosta, jossa ei huomioida Yhtiön tekemää sponsorointia ja antamia näytteitä.



Vastuullisuus

Ympäristövastuu

Nokian Panimo pyrkii toimimaan eettisesti niin yhteiskuntaa kuin ympäristöä kohtaan. Yhtiö on panostanut energian hankinnassa mahdollisuuksien mukaan ympäristöystävällisiin ratkaisuihin, esimerkiksi Yhtiön tekemän sähkösopimuksen mukaan sähkö on hiilidioksidivapaata. Sähkö on tuotettu ydinvoimalla. Lämmön talteenotto on kehitetty sekä talous- että ympäristönäkökohtia huomioiden.

Oluenvalmistus ei vaadi suuria energiamääriä tai korkeita lämpötiloja kuten esimerkiksi raskaan teollisuuden valmistusprosessit, ja lisäksi oluenvalmistuksen käyttämät raaka-aineet ovat pääosin uusiutuvia ja kotimaisia. Oluen valmistuksessa sivutuotteena syntyvä mäski toimitetaan eläimille rehuksi. Nokian Panimo pyrkii ostamaan myös kotimaisia raaka-aineita aina, kun niiden laatu, kilpailukyky ja saatavuus täyttävät niille määritellyt kriteerit. Yhtiön vuonna 2024 tekemistä raaka-ainehankinnoista 81,9 prosenttia oli kotimaisia (2023: 84,8 prosenttia) ja 18,1 prosenttia ulkomaisia (2023: 15,2 prosenttia) euromääräisesti mitattuna.

Pakkauksissa Yhtiö keskittyy käyttämään kierrätettäviä materiaaleja ja esimerkiksi muovien käyttöä vältetään pakkaus- ja logistiikkaprosesseissa mahdollisuuksien mukaan. Kuluttajapakkauksena käytettävien alumiinitölkkien kierrätys on Suomessa hyvin järjestetty ja tölkkien palautusprosentti on 98 prosenttia, joka on kaikkien pakkausmuotojen korkein. Uusien tölkkien valmistus kierrätetystä alumiinista vaatii vain noin 5 prosenttia ensivalmistusprosessin energiasta.²⁰

Viestiäkseen tuotteidensa kotimaisuudesta Yhtiö on lisännyt Suomalaisen Työn Liiton Avainlippu -tunnuksen tai Hyvää Suomesta -tunnuksen tuotteidensa pakkauksiin osoituksena kotimaisten raaka-aineiden sekä suomalaisen työn tukemisesta. Yhtiö kehittää toimintaansa jatkuvasti pyrkimyksensä pienentää ympäristövaikutuksiaan ja parantaa tuotantonsa resurssitehokkuutta.

Yhtiö ei ole vielä asettanut päästövähennystavoitteita tai hiilineutraalisuustavoitetta. Yhtiö on laskenut yrityksensä oman toiminnan osalta hiilijalanjälkensä ja suunnittelee alkavansa seurata päästöjä myös arvoketjunsä osalta tulevina vuosina. Yhtiön on tarkoitus asettaa Science Based Target Initiativen ("SBTi") mukaiset päästövähennystavoitteet vuonna 2025. SBTillä sovelletaan erityistä lähestymistapaa pieniin ja keskisuuriin yrityksiin, joiden lokakuussa 2024 asetut kriteerit Yhtiö täyttää Esitteen päivämääränä. Päästövähennystavoitteiden ja ilmastosiirtymäsuunnitelman tavoitteiden on perustuttava luotettavaan tieteelliseen näyttöön ja oltava realistisia.

²⁰ Lähde: Suomen palautuspakkaus Oy.

Sosiaalinen vastuu

Nokian Panimon sosiaalisen vastuun kulmakivenä on henkilöstön hyvinvointi, josta kieli Yhtiön työntekijöiden pitkäaikaiset työsuhteet. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan työntekijät tuntevat toisensa ja jokaisen mielipiteitä kuunnellaan. Yhtiö kannustaa työntekijöitään monityötaitoisuuteen ja kouluttaa henkilöstöä säännöllisesti. Syrjimättömyys, yhdenvertaisuus, työhyvinvointi, työturvallisuus ja hyvä johtaminen ovat Yhtiön panimotoiminnan ytimessä.

Pienenä panimona Yhtiö on panostanut pitkäjänteisiin paikallisiin kumppanuksiin erilaisten yhdistysten ja järjestöjen kanssa Pirkanmaan alueella.

Taloudellinen vastuu

Nokian Panimo on historiallisesti ollut kasvava ja kehittyvä yritys, joka pyrkii tuomaan vaurautta yhteiskunnalle verovaroina sekä työpaikkoina. Tilikauden 2024 aikana Yhtiö maksoi erillisinä veroina ja valmistemaksuina 8,9 miljoonaa euroa ja työllisti keskimäärin 41 henkilöä.

Yhtiö on aktiivinen toimialan kumppaniensa kanssa, ja osallistuu Pienpanimoliiton, Elintarviketeollisuusliiton, Pro Luomu järjestön, Panimomestariyhdistyksen, Suomen Palautuspakkaus Oy:n sekä Ekopulloyhdistyksen toimintaan.

Immateriaalioikeudet

Yhtiön toiminnan kannalta relevantti immateriaalioikeussalkku koostuu kansallisista ja EU-tavaramerkkioikeuksista sekä tietotaidosta ja liiketoimintaan liittyvästä luottamuksellisesta tiedosta. Yhtiö omistaa kaikkiin sen omiin brändeihin liittyvät keskeiset tavaramerkit lukuun ottamatta Hometown Lemonades -tavaramerkkiä, jonka rekisteröimisen esteenä oli Patentti- ja rekisterihallituksen 1.9.2023 päivätyn päätöksen mukaan merkiltä puuttuva erottamiskyky merkin muodostuessa vain englanninkielisestä tekstistä, joka ilmaisee tavaroiden lajia, laatua ja käyttötarkoitusta. Yhtiön keskeisin tavaramerkki on sen olutbrändi Keisari.

Yhtiöllä on myös liikesalaisuuksia, teknologiaa, tietotaitoa, prosesseja ja muita immateriaalioikeuksia, joita ei ole rekisteröity, ja joita Yhtiö pyrkii suojaamaan salassapitotoimenpiteillä. Yhtiö pitää juomareseptejään ja ainesosiaan liikesalaisuuksina.

Yhtiö on myös rekisteröinyt noin kymmenen verkkotunnusta, joita ovat muun muassa nokianpanimo.com, nokianpanimo.fi, mocktails.fi ja muutamat Yhtiön Keisari-brändin nimen sisältävät verkkotunnukset.

Sääntely-ympäristö ja luvat

Yhtiön tuotteisiin sovelletaan EU-alueella harmonisoituja EU-säännöksiä: joko EU-asetuksia, jotka ovat suoraan sovellettavaa oikeutta jokaisessa jäsenvaltiossa, tai EU-direktiivien määräyksiä, jotka on saatettu voimaan kussakin jäsenvaltiossa tekemällä direktiivien mukaiset muutokset maiden omiin kansallisiin säännöksiin. Tärkeimmät EU-säännökset Yhtiön tuotteiden kannalta ovat:

- Yleinen elintarvikeasetus (EY) N:o 178/2002, joka luo perustan elintarvikkeiden turvallisuudelle ja jäljitettävyydelle;
- Elintarviketietoasetus (EU) N:o 1169/2011, joka koskee elintarvikkeiden pakkausmerkintöjä ja kuluttajille annettavia tietoja;
- Yleinen elintarvikehygieniasetus (EY) N:o 853/2004, jossa säädetään elintarvikkeiden yleisistä hygieniasäännöistä elintarvikealan toimijoille;
- Asetus (EY) N:o 1831/2003 elintarvikkeita koskevista ravitsemus- ja terveysväitteistä; ja
- Luomusäätelyasetus (EU) N:o 2018/848, jossa säädetään luonnonmukaisesta tuotannosta ja luonnonmukaisesti tuotettujen tuotteiden merkinnöistä.

Kansallisia suomalaisia säännöksiä, jotka koskevat Yhtiön tuotteita, ovat muun muassa:

- Alkoholilaki 1102/2017;
- Elintarvikelaki 297/2021;
- Laki alkoholi- ja alkoholijuomaverosta 1471/1994;
- Lakiin virvoitusjuomaverosta 1127/2010;

- Laki luonnonmukaisesta tuotannosta 1330/2021;
- Asetus elintarvikkeiden pakkausmerkinnöistä 794/1991;
- Ympäristönsuojelulaki 527/2014;
- Laki vaarallisten kemikaalien ja räjähteiden käsittelyn turvallisuudesta (390/2005); ja
- Valtioneuvoston asetus nestekaasulaitoksen turvallisuusvaatimuksista (858/2012).

Lainsäädäntö ja toiminnan edellyttämät luvat vaihtelevat Yhtiön eri tuoteryhmien välillä. Seuraavissa osioissa on käyty pääpiirteittäin läpi Yhtiön tuotteita koskevia oikeudellisia vaatimuksia erikseen alkoholituotteiden ja alkoholittomien tuotteiden osalta. Lisäksi on kuvattu pienpanimoalennusta, joka koskee Yhtiön oluen valmistusta.

Pienpanimoalennus

Alkoholijuomien valmistukseen ja myyntiin liittyy valmistevero, joka määräytyy tuotteen alkoholipitoisuuden ja määrän perusteella. Nokian Panimo hyötyy toiminnassaan pienpanimoalennuksesta, joka on Suomessa käytössä oleva verohuojennusjärjestelmä pienille, riippumattomille panimoille. Pienpanimoalennus koskee alkoholipitoisen oluen valmisteveroa, ja sen tarkoituksena on tukea pienpanimoiden toimintaa ja kilpailukykyä. Pienpanimoalennus ei koske muita juomia, kuten alkoholittomia oluita ja virvoitusjuomia, mocktaileja, long drinkejä tai mikseriä, eikä tällaisten juomien valmistus vaikuta mahdollisuuteen hyötyä pienpanimoalennuksesta.

Olut on Yhtiölle kooltaan merkittävä tuotekategoria, minkä lisäksi Yhtiöllä on tuotekategoriana muut juomat, joiden valmisteveroa pienpanimoalennus ei koske. Yhtiön kannattavuus heikkenisi merkittävästi, mikäli se menettäisi pienpanimoalennuksen. Valmisteveron alennuksen määrä euroissa oli vuonna 2024 noin 2,2 miljoonaa euroa (2023: noin 2,2 miljoonaa euroa). Pienpanimoalennuksen hyöty oli esimerkiksi vuonna 2024 suuruusluokaltaan käyttökattetta pienempi (Yhtiön käyttökate oli vuonna 2024 2,6 miljoonaa euroa). Yhtiön operatiivinen liiketoiminta on mahdollista säilyttää Yhtiön johdon arvion mukaan pienpanimoalennuksen menettämisestä huolimatta kassavirtaneutraalina, mikäli Yhtiön operatiiviseen liiketoimintaan ei kohdistu merkittäviä kassavirtaan negatiivisesti vaikuttavia tekijöitä, jotka eivät ole Esitteen päivämääränä Yhtiön johdon tiedossa. Tässä tapauksessa Yhtiön kannattavuutta määrittäisi rahoitusrakenne, ja Esitteen päivämäärän mukaisella rahoitusrakenteella Yhtiön tulos olisi tappiollista ennen kuin Yhtiö reagoisi tilanteeseen rahoitusratkaisujen, hinnoittelun, tuotannon ja tuotevalikoiman muutosten avulla.

Pienpanimoalennus tarkoittaa käytännössä sitä, että pienpanimoksi luettava panimo on oikeutettu tuottamansa oluen alkoholi- ja alkoholijuomaverosta myönnettävään alennukseen, joka on portaittain riippuen tuotantomäärästä. Alkoholiverolain mukaan pieni riippumaton panimo on pienpanimo, jos 1) panimo on oikeudellisesti ja taloudellisesti riippumaton muista panimoista, 2) panimo toimii muista panimoista fyysisesti erillisissä tiloissa, 3) panimo ei harjoita lisenssivalmistusta, ja 4) panimo tuottaa kalenterivuoden aikana olutta enintään 15 miljoonaa litraa. Jos panimo tuottaa kalenterivuoden aikana olutta yli 15 miljoonaa litraa, panimo menettää pienpanimoalennuksen kokonaan.

Jos pienpanimo tuottaa kalenterivuoden aikana olutta enintään 15 miljoonaa litraa, sen alkoholijuomaveroa alennetaan portaittain seuraavasti:

Tuotantomäärä, litraa	Alkoholijuomaveron alennus, kulloisenkin tuotantomäärähaarukan alalaidan ylittävältä osuudelta
0–500 000	50 %
500 000–3 000 000	30 %
3 000 000–5 500 000	20 %
5 500 000–10 000 000	10 %

Yhtiön oluen tuotantomäärä oli vuonna 2024 noin 6,2 miljoonaa litraa (2023: noin 5,2 miljoonaa litraa). Tuotantomäärää voidaan kasvattaa siten vielä noin 8,8 miljoonaa litraa ilman, että pienpanimon tuotantoraja ylittyisi.²¹

Oikeudellinen ja taloudellinen riippumattomuus pitää sisällään panimoiden omistukseen, johtamiseen ja muihin järjestelyihin liittyviä edellytyksiä. Jos pienpanimon ja toisen panimon välillä vallitsee omistussuhde tai jos kahdella panimolla on yhteinen omistaja, kyse voi olla Alkoholiverolaissa tarkoitettusta oikeudellisesta ja taloudellisesta riippuvuussuhteesta, jonka vuoksi pienpanimolla ei ole oikeutta pienpanimoalennukseen. Riippuvuussuhdetta arvioitaessa otetaan huomioon myös se, miten panimoiden johtaminen on järjestetty. Riippuvuussuhteen voidaan katsoa

²¹ Yhtiö ei ole asettanut tavoitteita, joissa pienpanimon tuotantoraja ylittettäisiin.

syntyneen, mikäli useammassa panimossa on sama henkilö päätöksentekijänä, kuten toimitusjohtajana tai muuten johtavassa asemassa, esimerkiksi hallituksen jäsenenä tai varajäsenenä.

Verohallinto ratkaisee omistuksen vaikutuksen panimoiden väliseen riippumattomuuteen tapauskohtaisesti. Verohallinto ottaa huomioon muun ohessa omistuksen määrän, omistuksen laadun (esimerkiksi mahdolliset eri osakelajit) ja mahdolliset yhtiöjärjestyksen säännökset päätöksentekoon, vastuuseen ja osakkeiden lunastukseen liittyen. Verohallinto on antanut pienpanimoalennukseen liittyvän ohjeen Pienpanimoalennus Suomessa (VH/7311/00.01.00/2020, ”**Verohallinnon Ohje**”), jonka vaatimuksia Yhtiö noudattaa toiminnassaan. Verohallinnon Ohjeen mukaan pienpanimoalennuksen estävät esimerkiksi seuraavat omistussuhteet: i) yksi panimo omistaa suoraan toisen panimon joko kokonaan tai osittain, ii) panimot omistavat toisensa joko kokonaan tai osittain, iii) kahdella tai useammalla panimolla on yhteinen omistaja, eivätkä panimot ole suoraan toistensa omistajia kokonaan tai osittain, ja iv) kyseessä on välillinen omistus: esimerkiksi panimoiden välisessä omistusketjussa on omistajatahona yksi tai useampi muu kuin panimoyhtiö, kuten sijoitusyhtiö. Verohallinnon Ohjeen mukaan panimoiden välille ei tule riippuvuussuhdetta, jos kyseessä on vähäinen omistus, johon ei liity tai jonka yhteydessä ei esiinny muita Verohallinnon Ohjeessa selostettuja riippumattomuuteen vaikuttavia seikkoja. Verohallinnon ohjeistuksen tai aikaisemman verotus- ja oikeuskäytännön perusteella ei ole yksiselitteisesti määritettävissä, minkä suuruinen omistusosuus pienpanimoyhtiöstä voisi olla omiaan vaarantamaan pienpanimo-statusen olemassaolon.

Verohallinto on 29.1.2025 antanut Yhtiön hakemuksesta ennakkoratkaisun Listautumisen ja erityisesti osakkeiden vapaan vaihdannan sekä Yhtiön yhtiöjärjestykseen tuolloin lisättäväksi suunnitellun äänestysrajoituksen vaikutuksista pienpanimoalennukseen. Yhtiön 16.12.2024 päivättyssä ennakkoratkaisuhakemuksessa tuotiin Verohallinnon tietoon, että Yhtiö suunnitteli lisäävänsä yhtiöjärjestykseensä tiettyjen osakkeenomistajien äänivaltaa rajoittavan niin sanotun äänileikkurimääräyksen, jonka mukaan ”niin kauan kuin Yhtiö on alkoholi- ja alkoholijuomaverosta annetussa laissa tarkoitettu pieni ja riippumaton panimo tai olisi muuten tällainen panimo, mutta laissa tarkoitettu pienpanimoalennus menetettäisiin oikeudellisen tai taloudellisen riippumattomuuden puuttumisen takia, ei kukaan osakkeenomistaja, joka on itse panimo tai harjoittaa panimotoimintaa, joka on toisen panimon hallituksen tai vastaavan toimielimen jäsen tai varajäsen, toimitusjohtaja tai muu johtavassa asemassa oleva henkilö tai muuten käyttää merkittävää päätösvaltaa toisessa panimossa, tai joka suoraan tai välillisesti omistaa osakkeita tai osuuksia toisessa panimossa, ole oikeutettu äänestämään enemmällä kuin 15 prosentilla yhtiökokouksessa edustetuista äänistä”. Yhtiön Verohallinnolta saaman ohjeistuksen mukaan ennakkoratkaisua ei voitu hakea vaihtoehtoisille ääniosuuksille, joten Yhtiö päätyi hakemaan ennakkoratkaisua 15 prosentin omistus- ja ääniosuudelle.

Ennakkoratkaisun mukaan pienpanimoalennuksesta hyötyvän panimon on oltava tosiasiallisesti riippumaton muista panimoista oikeudellisen ja taloudellisen rakenteensa puolesta. Kaikenlaiset oikeudellisen ja taloudellisen riippuvuuden muodot toiseen panimoon estävät katsomasta panimoa riippumattomaksi panimoksi. Merkitystä ei ole sillä, vaikuttaako tällainen riippuvuusuhde tosiasiallisesti panimon kykyyn tehdä itsenäisiä liiketoimintapäätöksiä. Riittävää on, että tällainen mahdollisuus on olemassa. Verohallinto katsoi ennakkoratkaisussa, että merkitystä ei siten ole esimerkiksi sillä, miten osakkeenomistajat tosiasiallisesti käyttävät osakkeenomistajan oikeuksiaan. Verohallinnon ennakkoratkaisussa otettiin kantaa erityisesti seuraavaan kahteen kysymykseen: 1) onko Nokian Panimo oikeutettu pienpanimoalennukseen, jos toinen panimo hankkii monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä Yhtiöstä 15 prosentin omistusosuuden, ja 2) onko Nokian Panimo oikeutettu pienpanimoalennukseen, jos osakkeenomistaja, joka ei ole panimo, mutta joka omistaa 20 prosentin omistus- ja ääniosuuden toisessa panimossa hankkii monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä Yhtiöstä 15 prosentin omistusosuuden. Ratkaisun mukaan edellä kuvatuissa tilanteissa Yhtiön ja toisen panimon välillä vallitsee erityisesti omistuksien ja äänioikeuksien hallinnan tasolla sellaisia rakenteellisia sidoksia, jotka ovat omiaan vaikuttamaan Yhtiön mahdollisuuksiin tehdä liiketoimintaa koskevia päätöksiä itsenäisesti. Tämän lisäksi ensimmäisen kysymyksen osoittamassa tilanteessa Yhtiön osakkeita hankkiva taho, joka on panimo, osallistuu hakijan liiketoiminnan kehittämisen rahoittamiseen. Yhtiötä ei Verohallinnon ennakkoratkaisun mukaan voitaisi pitää edellä kuvatuissa olosuhteissa oikeudellisesti ja taloudellisesti muista panimoista riippumattomana, jolloin Yhtiö menettäisi 1) ja 2) kysymysten mukaisissa olosuhteissa pienpanimoalennuksensa. Asiaa ei tullut Verohallinnon ennakkoratkaisun mukaan arvioida toisin Yhtiön ennakkoratkaisuhakemuksessa kuvatun yhtiöjärjestykseen lisättäväksi suunnitellun 15 prosentin äänileikkurimääräyksen perusteella. Verohallinnon ennakkoratkaisu on lainvoimainen tämän Esitteen päivämääränä.

Yhtiön 12.3.2025 pidetty yhtiökokous päätti sisällyttää yhtiöjärjestykseen äänileikkurimääräyksen, jossa äänestysrajoituksen prosenttimäärä on huomattavasti ennakkoratkaisuhakemuksessa esitettyä alempi, eli viisi (5) prosenttia. Äänileikkurimääräystä noudatetaan niin kauan kuin i) Yhtiö on alkoholi- ja alkoholijuomaverosta annetussa laissa tarkoitettu pieni ja riippumaton panimo tai ii) Yhtiö olisi muuten tällainen panimo, mutta samassa laissa tarkoitettu pienpanimoalennus menetettäisiin mahdollisen oikeudellisen tai taloudellisen riippuvuuden seurauksena. Yhtiöjärjestyksensä mukaan osakkeenomistaja, joka on toinen panimo tai harjoittaa panimotoimintaa, omistaa suoraan tai välillisesti osakkeita tai osuuksia toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, tai joka on toisen panimotoimintaa harjoittavan yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen jäsen tai varajäsen, toimitusjohtaja tai muu

johtavassa asemassa oleva henkilö, tai joka muuten kykenee vaikuttamaan liiketoimintaa koskeviin päätöksiin toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä (**”Riippumattomuuden Vaarantava Osakkeenomistaja”**), ei ole oikeutettu äänestämään enemmällä kuin viidellä (5) prosentilla yhtiökokouksessa edustettujen osakkeiden yhteensä tuottamasta äänimäärästä. Samaa sovelletaan myös useampaan osakkeenomistajaan, jotka toimivat yksissä tuumin. Yhtiöllä ei ole tähän äänileikkurimääräyksen sitovaa ennakkoratkaisua edellä mainituista syistä. Verohallinnon mukaan Verohallinto tarkastelee tapauskohtaisesti tilanteita, joissa pienpanimo saattaisi menettää oikeudellisen ja taloudellisen riippumattomuutensa. Yhtiöjärjestykseen sisältyvällä äänestysrajoituksella, Yhtiön hallinnointipolitiikkaan sisältyvillä henkilövalintoja koskevilla määräyksillä sekä osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestykseen sisältyvillä, Riippumattomuuden Vaarantavaa Osakkeenomistajaa koskevilla määräyksillä Yhtiö pyrkii siihen, että Riippumattomuuden Vaarantava Osakkeenomistaja ei voisi vaikuttaa Yhtiön kykyyn tehdä itsenäisiä liiketoimintapäätöksiä, eikä Yhtiötä voitaisi katsoa riippuvaiseksi toisesta panimosta siinäkin tilanteessa, että toinen panimo tai toista panimoa omistava taho olisi myös Yhtiön osakkeenomistaja.

Pienpanimoalennuksen menettämiseen liittyviä riskejä on kuvattu kohdassa *”Riskitekijät – Yhtiö voi menettää pienpanimoalennuksen, millä olisi olennainen haitallinen vaikutus Yhtiön toiminnalle ja kannattavuudelle”*. Äänileikkurimääräystä on kuvattu Esitteen kohdissa *”Arvopapereita koskevat ehdot – Äänioikeudet”* ja *”Osakepääomaa, osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Äänileikkurin muodostava äänestysrajoitus yhtiöjärjestyksessä”*.

Alkoholituotteiden sääntely ja luvanvaraisuus

Yleistä

Alkoholituotteiden tuottajia, kuten Nokian Panimoa, koskeva sääntely Suomessa perustuu Alkoholilakiin (1102/2017, **”Alkoholilaki”**), joka sääntelee alkoholipitoisten aineiden valmistusta, maahantuontia, myyntiä, markkinointia ja käyttöä. Alkoholilain tarkoituksena on vähentää alkoholipitoisten aineiden kulutusta rajoittamalla ja valvomalla niihin liittyvää elinkeinotoimintaa, jotta alkoholin käyttäjille, muille ihmisille ja koko yhteiskunnalle aiheutuvia haittoja voidaan ehkäistä. Laki soveltuu kaikkiin alkoholipitoisiin aineisiin, jotka sisältävät enemmän kuin 1,2 tilavuusprosenttia etyylialkoholia.

Alkoholijuomien valmistus ja myynti edellyttävät erinäisiä lupia, jotka myöntävät aluehallintovirasto tai Sosiaali- ja terveysalan lupa- ja valvontavirasto (**”Valvira”**) riippuen toiminnan luonteesta. Alkoholijuomia saa valmistaa vain luvanvaraisesti, ja valmistuksessa on noudatettava tarkkoja hygieniä- ja turvallisuusvaatimuksia. Alkoholijuomien vähittäismyynti on sallittua vain yli 18-vuotiaille, ja väkevien alkoholijuomien vähittäismyynti on Suomessa valtion omistaman Alkon yksinoikeus.

Alkoholijuomien pakkauksissa on oltava selkeät merkinnät, jotka sisältävät tuotteen nimen, valmistajan tiedot, alkoholipitoisuuden, tilavuuden ja ainesosaluettelon. Alkoholijuomien mainontaa ja markkinointia säädelään tiukasti. Mainonnassa ei saa kohdistaa viestejä alaikäisille, eikä mainontaa saa rohkaista liialliseen alkoholinkäyttöön tai esittää alkoholia positiivisessa valossa terveyden kannalta.

Valvira ja aluehallintovirastot valvovat alkoholilain noudattamista. Rikkeistä voi seurata hallinnollisia sanktioita, kuten varoituksia, sakkoja tai toimiluvan peruutus.

Alkoholijuomien valmistuslupa

Alkoholijuomien valmistaminen on Alkoholilain mukaan pääsääntöisesti luvanvaraista toimintaa. Alkoholijuomia saa valmistaa vain Valviran hyväksymässä valmistuspaikassa, jossa valmistus ja varastointi on järjestetty niin, että tehokas valvonta on mahdollinen. Valmistuslupa sisältää oikeuden valmistettujen tuotteiden tukkumyyntiin valmistuspaikasta. Valvira on myöntänyt Yhtiölle 1.1.1995 alkaen toistaiseksi voimassa olevan alkoholijuomien valmistusluvan.

Alkoholijuoman valmistaja ja tukkumyyjä saa myydä alkoholijuomaa vain alkoholiyhtiölle, valmistus-, tukkumyynti-, vähittäismyynti-, anniskelu- ja käyttöluvanhaltijoille. Alkoholijuomien valmistusluvan myöntämisen edellytyksenä on, että Yhtiön käytössä on tuoteturvallisuuden ja laadun varmistamisen edellyttämä osaaminen. Yhtiön valmistustilojen, laitteiden ja valmistusmenetelmien tulee olla soveltuvat valvonnan, tuote- ja elintarviketurvallisuuden ja laadun varmistamiseksi. Lisäksi Yhtiöllä tulee olla Alkoholilain mukainen omavalvontasuunnitelma. Yhtiön on lisäksi oltava hyväksytty valmisteverotuslain 22 §:ssä tarkoitettuna verottoman varaston pitäjäksi.

Lupa toimia valtuutettuna varastonpitäjänä

Lupa toimia valtuutettuna varastonpitäjänä on välttämätön valmisteveron alaisten tuotteiden, kuten alkoholijuomien, valmistajille ja tukkukauppiaille Suomessa. Lupa myönnetään Verohallinnon toimesta, ja se mahdollistaa valmisteveron alaisten tuotteiden valmistuksen, jalostuksen, hallussapidon, vastaanoton ja lähettämisen väliaikaisen verottomuuden järjestelmässä. Verohallinto on myöntänyt Yhtiölle 4.4.2017 alkaen luvan toimia valmisteveron alaisten tuotteiden valtuutettuna varastonpitäjänä.

Luonnonmukaisesti tuotettujen elintarvikkeiden valvontajärjestelmä

Luonnonmukaisesti tuotettujen alkoholijuomien valmistajan tai tukkumyyjän on ilmoitauduttava Valviran luonnonmukaisesti tuotettujen elintarvikkeiden valvontajärjestelmään ennen toiminnan aloittamista. Luomuvalvontajärjestelmä on Suomessa käytössä oleva järjestelmä, joka varmistaa, että luonnonmukaisesti tuotetut elintarvikkeet ja maataloustuotteet täyttävät tiukat luomutuotannon vaatimukset. Järjestelmä perustuu sekä kansalliseen että EU-lainsäädäntöön, erityisesti EU:n luomuasetukseen ja kansalliseen lakiin luonnonmukaisesta tuotannosta.

Luomuvalvontajärjestelmään liittyminen on pakollista kaikille toimijoille, jotka haluavat markkinoida tuotteitaan luonnonmukaisina. Nokian Panimon tuotevalikoimaan lukeutuu Keisari Luomu Pils, joka on valmistettu luomuraaka-aineista, kuten luomuohraltaasta ja luomuhumalista. Valvira on hyväksynyt Nokian Panimon luonnonmukaisesti tuotettujen elintarvikkeiden valvontajärjestelmään 8.2.2011.

Yhtiön on luomuvalvontajärjestelmään ilmoittautuneen toimijana sitoutunut noudattamaan luomutuotannon ehtoja. Valvontajärjestelmässä toimijoita tarkastetaan säännöllisesti ja tarkastukset suorittaa Ruokavirasto tai sen valtuuttamat tarkastajat. Tarkastuksissa varmistetaan, että Yhtiö noudattaa luomutuotannon ehtoja ja pitää asianmukaista kirjanpitoa. Luomuvalvontajärjestelmässä erityistä huomiota kiinnitetään tuotantoketjun läpinäkyvyyteen ja jäljitettävyyteen. Tämä tarkoittaa, että Yhtiön jokaisen tuotantovaiheen on oltava dokumentoitu ja tuotteiden alkuperä on pystyttävä jäljittämään. Lisäksi luomutuotteiden erillään pitäminen tavanomaisista tuotteista on varmistettava koko tuotanto-, varastointi- ja kuljetusprosessin ajan. Yhtiön luomutuotteiden pakkauksissa on oltava selkeät merkinnät, jotka osoittavat tuotteen olevan luonnonmukaisesti tuotettu ja valvontajärjestelmään kuuluva.

Alkoholijuomien vähittäismyyntilupa

Alkoholijuomien vähittäismyyntillä tarkoitetaan alkoholijuomien myyntiä asiakkaille siten, että asiakkaat ottavat juomat mukaansa ja nauttivat ne muualla kuin myyjän tiloissa tai myyjän järjestämässä valvonnassa. Alkoholilain pääsäännön mukaan Alkolla on yksinoikeus harjoittaa alkoholijuomien vähittäismyyntiä Suomessa. Poikkeuksina tästä alkoholijuomien vähittäismyyntiin voidaan eräissä tapauksissa myöntää lupa muun muassa elintarvikeliikkeen, anniskelu- tai valmistuspaikan yhteyteen. Enintään 2,8 prosenttia alkoholia sisältäviä juomia voidaan myydä ilman viranomaisen myöntämää lupaa. Vähittäismyyntilupa on elinkeinonharjoittaja- ja toimipaikkakohtainen, ja sen myöntää aluehallintovirasto. Yhtiö harjoittaa vähittäismyyntiä Keisari Kauppa -panimomyymälässään, jossa myydään Yhtiön juomatuotteita. Aluehallintovirasto on myöntänyt Yhtiölle 24.11.2020 alkaen toistaiseksi voimassa olevan alkoholijuomien vähittäismyyntiluvan.

Vähittäismyyntipaikassa on sallittua myydä yli 2,8 prosenttisia alkoholijuomia vain kello 9.00–21.00 välisenä aikana. Vähittäismyyntissä alkoholijuomia saa myydä vain valmiiksi täytetyissä suljetuissa pakkauksissa kuten tölkeissä luovuttamalla niitä asiakkaille hyväksytyyn vähittäismyyntipaikan sisätiloissa. Alkoholijuomien myynti alle 18-vuotiaille on kielletty, ja myyntihenkilökunnan on tarkistettava asiakkaan ikä tarvittaessa. Päihtyneille tai häiritsevästi käyttäytyville asiakkaille ei saa myydä alkoholijuomia.

Alkoholijuoman anniskelulupa

Alkoholijuoman anniskelulla tarkoitetaan Alkoholilain mukaan alkoholijuoman myyntiä nautittavaksi myyjän hallitsemisissa tiloissa tai myyjän järjestämässä valvonnassa. Ennen anniskelutoiminnan aloittamista on haettava ja saatava aluehallintovirastolta anniskelulupa. Yhtiö harjoittaa toiminnassaan alkoholijuoman anniskelua Keisari Kauppa & Terassi -anniskelupaikassaan. Anniskelupaikkoja on Taproomin puolella 20 henkilölle ja ulkotilassa 400 henkilölle. Aluehallintovirasto on myöntänyt Yhtiölle 30.4.2020 alkaen toistaiseksi voimassa olevan alkoholijuomien anniskeluluvan. Yhtiön on ilmoitettava Aluehallintovirastolle kaksi kertaa vuodessa alkoholijuomien anniskelunsa arvo ja henkilökuntansa määrä sekä alkoholijuomien vähittäismyyntinsä määrä ja arvo.

Anniskelupaikassa on oltava nimetty vastaava hoitaja, joka vastaa anniskelutoiminnan lainmukaisuudesta. Vastaavalla hoitajalla on oltava anniskelupassi, joka todistaa hänen tuntevan alkoholilain säännökset. Anniskelupassi saadaan

suorittamalla anniskelupassikoe hyväksytysti. Yhtiö on nimennyt Sari Lehmissaaren vastaavaksi hoitajaksi, ja hänellä on sääntelyn edellyttämä anniskelupassi.

Alkoholilaki määrittelee myös anniskelun aikarajat ja alueet. Anniskelua saa harjoittaa vain anniskeluaikana, joka päättyy yleensä kello 01.30, mutta aluehallintovirasto voi myöntää luvan anniskelun jatkamiseen klo 04.00 asti. Anniskelupaikan on huolehdittava siitä, että anniskelutoiminta ei aiheuta häiriötä ympäristölle. Alkoholijuomien anniskelu on kielletty alle 18-vuotiaille. Anniskelupaikan henkilökunnan on tarkistettava asiakkaan ikä tarvittaessa. Lisäksi anniskelu on kielletty henkilöille, jotka ovat selvästi päihtyneitä tai joiden voidaan olettaa aiheuttavan häiriötä tai vaaraa itselleen tai muille.

Teollisuus- ja keittiöalkoholin käyttöluja

Väkiwiinaa tai verotonta alkoholijuomaa eli teollisuus- ja keittiöalkoholia voi ostaa ja käyttää toiminnassaan ainoastaan toimija, jolla on kyseisten tuotteiden käyttöluja. Väkiwiinan käyttöluja myönnetään hakijalle, jolla on elinkeinotoiminnassa tapahtuvassa tuotteiden valmistuksessa tai laadunvarmistuksessa väkiwiinan käyttöön perusteltu tarve. Verottoman alkoholijuoman käyttöluja taas myönnetään hakijalle, jolla on alkoholi- ja alkoholijuomaverosta annetussa laissa tarkoitettu oikeus käyttää verotonta alkoholijuomaa. Väkiwiinaa tai verotonta alkoholijuomaa on lupa käyttää vain käyttöluvassa mainittuun tarkoitukseen. Lupa myönnetään Valviran toimesta.

Yhtiö käyttää toiminnassaan väkiwiinaa alkoholijuomasekoitusten valmistuksessa ja denaturoitua etanolia jäähditysnesteenä tuotantolaitoksensa käymistankkien jäähdytysvaipassa. Valvira on myöntänyt Yhtiölle 11.11.1993 alkaen verottoman teollisuusalkoholin käyttöluvan. Verottomien alkoholien käytöstä ja varastosta on pidettävä kirjaa siten, että varastotapahtumat sekä käyttö käyvät ilmi luotettavalla tavalla.

Alkoholittomia tuotteita koskeva sääntely

Nokian Panimon alkoholittomiin tuotteisiin eli virvoitusjuomiin, mocktaileihin ja miksereihin sovelletaan elintarvikelainsäädäntöä, jonka säännökset asettavat edellytyksiä Yhtiön tuotteiden turvallisuudelle, laadulle ja kuluttajille tuotteista annettavalle informaatiolle. Suomessa elintarvikelainsäätely perustuu sekä kansalliseen lainsäädäntöön, kuten elintarvikelakiin ja asetukseen elintarvikkeiden pakkausmerkinnöistä että EU-säädöksiin, erityisesti elintarvikeasetukseen, joka asettaa yleiset periaatteet ja vaatimukset elintarvikkeiden turvallisuudelle.

Elintarvikelain yleisten vaatimusten mukaan Yhtiön on elintarvikealan toimijana huolehdittava toiminnassaan siitä, että elintarvikkeet ovat kemiallisilta, fysikaalisilta, mikrobiologisilta ja terveydellisiltä ominaisuuksiltaan sellaisia, että ne ovat ihmisravinnoksi soveltuvia eivätkä aiheuta vaaraa ihmisen terveydelle. Yhtiön on huolehdittava myös siitä, että elintarvikkeet tai niistä annettavat tiedot eivät johda kuluttajaa harhaan. Yhtiöllä on oltava järjestelmä, jonka avulla toimija tunnistaa ja hallitsee toimintaansa liittyvät vaarat ja varmistaa, että toiminta täyttää elintarvikesäännöksissä asetetut vaatimukset. Yhtiön on lisäksi välittömästi ilmoitettava toimivaltaiselle valvontaviranomaiselle omavalvonnassa tai muulla tavalla esille tulleista vakavista vaaroista ihmisen terveydelle sekä toimenpiteistä, joihin epäkohtien korjaamiseksi on ryhdytty.

Nokian Panimon on noudatettava tiukkoja hygienia- ja turvallisuusvaatimuksia tuotantoprosessissa. Tämä sisältää muun muassa raaka-aineiden laadunvalvonnan, tuotantotilojen puhtauden ja henkilökunnan koulutuksen. Lisäksi Yhtiön on varmistettava, että sen tuotteet eivät sisällä haitallisia aineita tai epäpuhtauksia, jotka voisivat vaarantaa kuluttajien terveyden. Virvoitusjuomien pakkauksissa on asetuksen elintarvikkeiden pakkausmerkinnöistä mukaan oltava selkeät ja kattavat merkinnät, jotka sisältävät vähintään pakolliset pakkausmerkinnät, kuten tuotteen nimen, valmistajan tiedot, ainesosaluettelon ja mahdolliset varoitusmerkinnät. Merkintöjen on oltava helposti luettavissa ja ymmärrettävissä, jotta kuluttajat voivat tehdä tietoon perustuvia valintoja. Lisäksi pakkauksissa on oltava parasta ennen -päiväys, joka kertoo tuotteen säilyvyysajan.

Elintarvikevalvontaviranomaiset, kuten Ruokavirasto ja paikalliset terveystarkastajat, valvovat virvoitusjuomien valmistusta ja myyntiä. Valvontaviranomaiset tekevät säännöllisiä tarkastuksia tuotantolaitoksissa ja myyntipaikoissa varmistukseksi, että elintarvikelainsäädäntöä noudatetaan. Rikkeistä voi seurata hallinnollisia sanktioita, kuten varoituksia, sakkoja tai tuotteiden takaisinvetoja.

Muut Yhtiön toimintaan liittyvät lupavaatimukset

Ympäristönsuojelulain mukaan panimotoimintaa pidetään luvanvaraisena, ellei panimon tuotantokapasiteetti ole vähintään 250 000 mutta alle viisi (5) miljoonaa litraa vuodessa ja enintään 300 000 litraa vuorokaudessa. Nokian Panimon toiminta edellyttää ympäristölupaa, koska sen tuotantokapasiteetti ylittää viisi (5) miljoonaa litraa vuodessa. Nokian kaupungin rakennus- ja ympäristölautakunta on 27.2.2021 myöntänyt Yhtiölle panimotoimintaa koskevan

ympäristöluvan. Ympäristölupapäätöksen mukaan mahdollisista toiminnan muutoksista on ilmoitettava Nokian kaupungin ympäristösuojeluviranomaiselle. Yhtiön tuotantokapasiteetti on ylittänyt viiden (5) miljoonan litran vuosirajan, joten Yhtiön on haettava uutta ympäristölupaa. Yhtiö on aloittanut ympäristöluvan uusimisprosessin valmistelun loppuvuodesta 2024 ja Yhtiö tekee ympäristöluvan uusimishakemuksen maaliskuun 2025 loppuun mennessä. Ympäristöluvan uusimishakemuksen käsittelyaika voi viedä arviolta 10 kuukautta. Yhtiö tekee ympäristöluvan uusimisprosessin yhteydessä teollisuusvesisopimuksen Nokian Veden kanssa.

Nokian Panimon toiminta edellyttää vaarallisten kemikaalien, kuten nestekaasun, natriumhydroksidin ja muiden pesukemikaalien, varastointia Yhtiön tuotantolaitoksella. Yhtiön tuotantolaitoksen toiminta katsotaan nestekaasulaitteiston rakentamisesta johtuen vaarallisten kemikaalien laajamittaiseksi käsittelyksi ja varastoinniksi. Turvallisuus- ja kemikaalivirasto on 16.11.2021 myöntänyt Nokian Panimolle kemikaaliturvallisuuslupa, johon sisältyy lupa rakentaa nestekaasulaitteisto.

Ajankohtaiset sääntelymuutokset

Alkoholilain muuttamiseksi on Esitteen päivämääränä valmisteilla lakimuutos, jolla mahdollistettaisiin alkoholiyhtiö Alko Oy:lle sekä toimijoille, joilla on alkoholijuomien vähittäismyyntilupa, alkoholijuomien verkkokauppa sekä muut jakeluun ja noutoon perustuvat vähittäismyyntikonseptit, kuten alkoholijuomien toimitus. Lakimuutoksen tarkoituksena olisi mahdollistaa alkoholijuomien toimitus kotimaan vähittäismyynnistä ja alkoholiyhtiöstä tilaajalle tai muulle vastaanottajalle. Maan sisäisessä toimitusmyynnissä noudatetaan käsityöläispanimo-, pienpanimo- ja tilaviinipoikkeukset huomioiden voimassa olevia kotimaan vähittäismyynnin vahvuusrajoja. Lakimuutos ei muuttaisi voimassa olevaa oikeustilaa alkoholijuomien etämyynnin, etäostamisen ja rajat ylittävien toimitusten osalta, ja pääministeri Petteri Orpon hallitusohjelman mukaan tarkoituksena oli myös selkiyttää vallitseva epäselvä tulkinta yksiselitteiseksi siten, että suomalaisilla on oikeus ostaa etämyyntimenettelyn kautta alkoholia toisissa EU-maissa toimivilta yrityksiltä. Ulkomailta tapahtuvan etämyynnin selkeyttämistä koskevat säännökset oli tarkoitus antaa erillisellä hallituksen esityksellä. Suomen hallitus notifioi lakiesityksen Euroopan komissiolle, sillä esityksellä on vaikutuksia sisämarkkinoihin ja tavaroiden vapaaseen liikkuvuuteen. Komissio piti esitystä EU:n kilpailulainsäädännön vastaisena, sillä lakimuutosehdotus nykyisessä muodossaan laki suosisi Alkoa ja suomalaisia verkkokauppoja muissa jäsenmaissa olevien verkkomyyjien kustannuksella. Komissio kiinnitti huomiota myös siihen, että ulkomailta verkosta tilatun ja Suomeen kuljetetun alkoholin oikeustila on alkoholilaisissa epäselvä. Komission tulkinnan mukaan vaatimus hankkia vähittäismyynti- ja toimituslupa koskisi myös muiden EU-maiden yrityksiä, mikä rajoittaisi tai vaikeuttaisi niiden alkoholin myyntiä ja toimitusta Suomeen. Tämä merkitsisi käytännössä kiellettyä määrällistä tuontirajoitusta. Komissio vaati, että kotimaisen alkoholin verkkokaupan ja toimitusten yhteydessä on selkeytettävä samalla ulkomainen etämyynti, joten etämyyntiä ja toimitusmyyntiä koskeva lainsäädäntö tulisi uudistaa samanaikaisesti. Hallituksen on muokattava lakimuutosta komission lausunnon pohjalta ja uusi lakiesitys on aikataulutettu käsiteltäväksi viikolla 16/2025.

EU:n uusi 11.2.2025 voimaan tullut pakkaus- ja pakkausjäteasetus (Packaging and Packaging Waste Regulation, PPWR) toi merkittäviä muutoksia juomapakkausten kierrätykseen. Pakkaus ja pakkausjäteasetuksen mukaan juomista vähintään 10 prosenttia tulee olla uudelleenkäytettävissä pakkauksissa vuoteen 2030 mennessä. Suomessa pantilliset juomapakkaukset kiertävät raaka-aineena, eivät uudelleenkäytettävänä pakkauksina. Panimo- ja virvoitusjuomateollisuusliitto ry:n mukaan panimoala toivoi poikkeusta uudelleenkäyttövelvoitteesta, mikäli juomapakkausten kierrätysaste on yli 90 prosenttia, kuten Suomessa kaikissa pantillisissa juomapakkauksissa on. Euroopan parlamentti olisi suonut poikkeuksen uudelleenkäytöstä, mutta trilogineuvottelussa parlamentin kantaa ei huomioitu. Näin ollen asetuksesta voidaan poiketa vain, jos kaikkien pakkausjätteiden kierrätys on riittävän korkealla tasolla. Esimerkiksi muoville asetettu kierrätystavoite on 50 prosenttia. Suomessa pantillisten muovipullojen kierrätysaste on 90 prosenttia, mutta kaiken muovin kierrätysaste on vain 30 prosenttia. Pantillisten juomapakkausten erinomainen kierrättäminen ei siis riitä tavoitteiden saavuttamiseksi, koska yhteisiin kierrätystavoitteisiin lasketaan mukaan kaikki pakkausjäte. Panimo- ja virvoitusjuomaliitto ry:n mukaan panimoala joutuu asetuksen seurauksena rakentamaan nykyisen juomapakkauspalautusjärjestelmän rinnalle toisen, uudelleenkäytettävien juomapakkausten palautusjärjestelmän. Muutos vaatii juomateollisuudelta uudelleenkäyttöön soveltuvien tuotantolinjojen rakentamista ja uudenlaista logistiikkaa pakkausten kuljettamiseen. Asetusta sovelletaan 12.8.2026 alkaen, ja samalla kumotaan Esitteen päivämääränä voimassa oleva pakkaus- ja pakkausjätedirektiivi.

Yhtiö on verolainsäädännön alainen ja sen operatiiviseen toimintaan merkittävimmin vaikuttavat verot ovat alkoholin valmisteveroja. Laki alkoholi- ja alkoholijuomaverosta annetun lain (1471/1994, muutoksineen ”**Alkoholiverolaki**”) liitteen muuttamisesta on tullut voimaan 1.1.2025. Lakimuutoksella korotetaan muun muassa etyylialkoholijuomaryhmän muiden kuin nimikkeen 2208 tuotteiden (alkoholipitoisuudesta riippumatta) valmisteveroa ennustetun kuluttajahintaindeksin kehityksen mukaisesti vuosina 2025–2027. Lain esitöiden mukaan ennustetun kuluttajahintaindeksin kehityksen mukainen veronkorotus olisi 1,3–1,8 prosenttia vuodessa ja yhteensä 4,6 prosenttia vuosien 2025–2027 aikana. Yhtiön tuotevalikoimaan kuuluu myös virvoitusjuomia, ja Esitteen päivämääränä

viimeisimmät muutokset lakiin virvoitusjuomaverosta (1127/2010, ”**Virvoitusjuomaverolaki**”) on vahvistettu 14.4.2023 ja tulevat voimaan valtioneuvoston asetuksella säädettävänä ajankohtana sen jälkeen, kun Euroopan komissiolta on saatu oikeusvarmuusilmoituksella haettu varmistus siihen, ettei veromalliin liity valtiontuoikeudellisia ongelmia. Lain esitöiden mukaan virvoitusjuomien valmisteveroa muutetaan voimakkaammin terveysperusteiseen suuntaan vahvistamalla veroon sisältyvää terveysohjausta. Virvoitusjuomavero porrastetaan kahden (2) veroluokan sijaan kuuteen (6) veroluokkaan tuotteen sokeripitoisuuden perusteella. Alimman veroluokan veroa kannetaan sokerittomista tuotteista kuten ennen lakimuutosta. Sokerittomien juomien vero laskee.

Edellä kuvattuihin sääntelyn muutoksiin liittyviä riskejä on kuvattu kohdassa ”*Riskitekijät – Alkoholijuomia koskevan lainsäädännön muuttuminen ja EU:n uusi pakkaus- ja pakkausjäteasetus voivat aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia tai rajoittaa sen liiketoimintaa*” sekä ”*Riskitekijät – Valmiste- ja muiden verojen korotukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tuotteiden kysyntään*”.

Investoinnit

Yhtiön tilikauden 2023 aikana tekemät investoinnit olivat yhteensä 0,5 miljoonaa euroa.²² Yhtiön merkittävimmät investoinnit tilikaudella 2023 liittyivät Yhtiön tuotantokapasiteetin laajennuksiin ja kiinteistön parannustöihin. Yhtiö otti tilikauden 2023 puolivälissä käyttöön viisi uutta käymistankkia. Käymistankit lisäsivät oluen käymiskapasiteettia yli 10 prosentilla. Käymistankit sijoitettiin panimorakennuksen ulkopuolelle ja niille rakennettiin oma suojarakennus. Uusien tankkien myötä Yhtiö pääsi paremmin hyödyntämään tilikaudella 2022 hankkimaansa keittämöä, joka kolminkertaisti olutvierteen keittokapasiteetin. Nokian Panimo teki kiinteistöönsä useita parannuksia tilikaudella 2023. Yhtiö uudisti muun muassa vanhimman tuotantorakennuksensa katon, lisäsi prosessin automaatiota, uusi ilmanvaihdon ja remontoi sosiaalitaloja vastaamaan paremmin kasvaneen henkilöstömäärän tarpeisiin.

Yhtiön tilikauden 2024 aikana tekemät investoinnit olivat yhteensä 2,0 miljoonaa euroa. Yhtiön merkittävin investointi tilikaudella 2024 oli Yhtiön uuden logistiikkakeskuksen rakentamishankkeen aloittaminen. Uuden logistiikkakeskuksen rakentamishankkeen kustannusarvio on Esitteen päivämääränä 4,4 miljoonaa euroa. Yhtiö on ottanut investointiin liittyvää pankkilainaa 3,2 miljoonaa euroa, ja loppuosa investoinnista rahoitetaan tulorahoituksella (lisätietoja logistiikkakeskusinvestoinnin rahoituksesta Esitteen kohdassa ”*Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön rahoituksen lähteet*”).²³ Logistiikkakeskusinvestoinnista on Esitteen päivämääränä maksamatta 1,0 miljoonaa euroa, josta arviolta 0,4 miljoonaa euroa miljoonaa euroa rahoitetaan tulorahoituksella ja 0,6 miljoonaa euroa jo nostetulla pankkilainalla. Yhtiö investoi tilikaudella 2024 myös tuotantotilojensa toimivuuteen ja vastaanotti joulukuussa uuden 50 tuhannen litran käymistankin.

Lukuun ottamatta uutta logistiikkakeskusta, jonka on tarkoitus valmistua toukokuussa 2025, Yhtiö ei ole tehnyt merkittäviä investointeja kuluvan tilikauden 2025 alusta Esitteen päivämäärään saakka, eikä Nokian Panimo ole tehnyt lopullisia päätöksiä tulevista investoinneista Esitteen päivämääränä.

Liiketoimintaympäristö ja viimeaikaiset tapahtumat

Tilikausi 2024 oli Yhtiön historian paras niin liikevaihdon kun kannattavuudenkin osalta. Liikevaihto kasvoi 15,7 prosenttia tilikauteen 2023 verrattuna ja oli 11,9 miljoonaa euroa. Yhtiön liikevoitto oli 1,7 miljoonaa euroa eli 14,0 prosenttia liikevaihdosta (liikevoitto (oikaistu) oli tilikaudella 2023 1,0 miljoonaa euroa eli 10,2 prosenttia liikevaihdosta²⁴). Tilikauden 2024 aikana Yhtiön painopisteet ovat olleet tuotevalikoiman kehityksessä ja tuotelanseerauksissa sekä tuotannon tehostustoimissa. Yhtiö lanseerasi tilikauden 2024 aikana yksitoista uutta tuotetta markkinoille. Suurin osa uusista tuotteista oli lisäyksiä Nokian Panimon olemassa oleville brändeille, mutta Yhtiö toi markkinoille myös uuden virvoitusjuomabrändin nimeltä Hometown Lemonades. Yksi tilikauden 2024 merkittävimmistä hankkeista oli uuden logistiikkakeskuksen rakentamisen aloittaminen syksyllä (logistiikkakeskuksen rakennushanketta on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Tuotanto ja logistiikka*”). Investointien arvo tilikaudella 2024 oli 2,0 miljoonaa euroa.

²² Investoinnit lasketaan rahoituslaskelman investointien rahavirrasta ”Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin”.

²³ Hankkeeseen liittyvät poistot alkavat kesäkuussa 2025. Rakennus ja laitteet, joiden arvo on arviolta 4,4 miljoonaa euroa, kirjataan taseeseen käyttöomaisuutena. Logistiikkakeskukseen liittyviä hankintoja on kirjattu noin 1,8 miljoonaa euroa 31.12.2024 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen taseen keskeneräisiin hankintoihin. Tilinpäätöksessä näkyvät logistiikkakeskushankkeeseen liittyvät poistot tulevat olemaan 31.12.2025 päättyvällä tilikaudella noin 80 000 euroa ja 31.12.2026 päättyvällä tilikaudella noin 140 000 euroa.

²⁴ Oikaistu. Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”*Tärkeää taustatietoa*” ja ”*Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätöksen liittyviä ja eräitä muita tietoja*”.

Yhtiön liiketoimintaympäristössä tapahtui paljon muutoksia tilikauden 2024 aikana. Vuoden alussa Suomen hallitus laski oluen valmisteveroa noin 4,9 prosenttia, ja Yhtiö vei muutoksen täysimääräisenä kuluttajahintoihin, mikä näkyikin Yhtiön tuotteiden alentuneina hintoina heti vuoden alussa. Muutos oli hyvin poikkeuksellinen, koska olutveroa on tyypillisemmin nostettu. Kesäkuussa eduskunta hyväksyi lain, joka nosti vähittäiskaupassa myytävien tuotteiden alkoholirajaa 8,0 tilavuusprosenttiin. Nokian Panimo lanseerasi heti kesäkuussa onnistuneesti kaksi (2) alkoholipitoisuudeltaan vahvempaa Keisari-uutuutta. Syyskuussa yleinen arvonnalisäverokanta nousi 24 prosentista 25,5 prosenttiin, millä oli suora negatiivinen vaikutus Yhtiön alkoholijuomien kuluttajahintoihin. Markkinatilanteeseen vaikutti edelleen tilikaudella 2024 kuluttajien heikentynyt ostovoima. Kuluttajien ostovoima parantui tilikaudella 2024, mutta pysyi edelleen vuoden 2021 huipputasoa alapuolella. Kuluttajat suosivat tilikaudella 2024 edelleen edullisempia vaihtoehtoja, mutta kotimaisuus ja laatu korostuvat silti ostopäätöksissä.²⁵ Haastavasta markkinaympäristöstä huolimatta Nokian Panimon myytyjen juomalitrojen määrä kasvoi tilikaudella noin 13 prosenttia ollen 8,4 miljoonaa litraa.

Nokian Panimon rahoitusasema säilyi omavaraisuusasteella ja nettovelkaantumisasteella mitattuna tilikaudella 2024 vakaana, ja Yhtiö kehitti käyttöpääoman hallintaansa muun muassa neuvottelemalla maksuajoista ja kehittämällä sisäisiä prosessejaan myynnin ennustamisessa ja varastohallinnassa. Taseen loppusumma oli 31.12.2024 12,5 miljoonaa euroa, ja Yhtiön oma pääoma 6,4 miljoonaa euroa. Yhtiön omavaraisuusaste oli 31.12.2024 51,4 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 49,6 prosenttia. Yhtiön korollisten velkojen määrä oli 31.12.2024 3,3 miljoonaa euroa, ja niistä lyhytaikaisten velkojen osuus oli 0,8 miljoonaa euroa. Yhtiön likviditeetti säilyi tilikaudella 2024 hyvänä, ja rahavarat sekä nostamattomat luottolimiitit olivat 31.12.2024 1,1 miljoonaa euroa.

Yhtiön tuotannon, myyntihintojen, varastojen ja kustannusten kehityksessä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2024 ja Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Yhtiön rahoituksen lähteet

Yhtiö rahoittaa pitkäaikaiset investointinsa pankkilaina-, leasing- ja tulo-rahoituksella. Pankkilainaa käytetään erityisesti Yhtiön laajennushankkeisiin ja merkittäviin investointeihin, kuten uusien tuotantolinjojen, laitteiden tai kiinteistöjen hankintaan. Leasingrahoitusta käytetään tuotantokoneiden ja -laitteiden hankintaan sekä tulo-rahoitusta käytetään osana pitkäaikaisen investointien rahoittamista. Lisäksi Yhtiö rahoittaa päivittäisen toimintansa ja käyttöpääomansa tulo-rahoituksella ja luottolimiitillä.

Yhtiö on 11.11.2024 tehnyt Yhtiön päärahoittajapankin kanssa 3,2 miljoonan euron suuruisen lainasopimuksen koskien Yhtiön logistiikkakeskusinvestointia. Lainasopimuksen mukainen laina-aika on 10,5 vuotta. Lainaa lyhennetään tasalyhennyksin kuukausittain. Uuden logistiikkakeskuksen on tarkoitus valmistua toukokuussa 2025. Lainasopimuksessa 40 prosenttia lainan pääomasta on sidottu euriborkorkoon, ja 60 prosenttia pääomasta on sidottu viitekorkoon liitettyyn korkoputkeen, joka on voimassa 30.5.2035 asti. Korkoputken voimassaoloaikaan viitekoron minimi- ja maksimitaso on 2,49 prosenttia. Lainasopimus sisältää ehtona sen, että Yhtiön pääomistajan, Oy Scripo Ab:n suora tai välillinen omistus- tai ääniosuus Yhtiössä ei saa laskea alle 50,1 prosentin myymisen, luovuttamisen tai panttauksen seurauksena. Edellä mainitun estämättä Oy Scripo Ab:n omistus- tai ääniosuus voi laskea alle 50,1 prosentin, jos Yhtiön osake on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, mutta Yhtiön päärahoittajapankilla on tällöin oikeus ilman neuvotteluvollisuutta eräännyttää pankin saatavat heti ennenaikaisesti takaisinmaksettavaksi, jos jokin muu taho kuin Oy Scripo Ab saa yksin tai toimiessaan yksissä tuumin toisen kanssa määräysvallan Yhtiön toimintaan. Lainasopimus sisältää Yhtiön omavaraisuusastetta ja käyttökatetta koskevia taloudellisia kovenantteja, joita tarkastellaan vuosittain tilinpäätöshetken tilanteesta. Lainasopimuksen mukaan Yhtiö on sitoutunut siihen, että Yhtiön omavaraisuusaste on mittausajankohtina vähintään 40 prosenttia. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut siihen, että sen korolliset velat/12 kuukauden käyttökate -tunnusluku on 31.12.2024 ja 31.12.2025 korkeintaan 3,0x, 31.12.2026 korkeintaan 2,75x sekä 31.12.2027 ja vuosittain samana päivänä sen jälkeen korkeintaan 2,5x. Kovenanttien ensimmäisen tarkastelun mittausajankohtana 31.12.2024 Yhtiön omavaraisuusaste oli 51,4 prosenttia ja korolliset velat/12 kuukauden käyttökate -tunnusluku oli 1,3x. Mikäli Yhtiö ei pysty noudattamaan edellä kuvattuja lainasopimuksen mukaisia taloudellisia kovenantteja, Yhtiö on sitoutunut neuvottelemaan Nordean ja Oy Scripo Ab:n kanssa toimenpiteistä sopimusrikkomuksen korjaamiseksi. Lainasopimuksen ehdon mukaan Oy Scripo Ab lakkaa kuitenkin olemasta lainasopimuksen osapuoli, jos Yhtiön osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, joten neuvottelut sopimusrikkomusten korjaamiseksi käydään Listautumisen jälkeen vain Yhtiön ja Nordean välillä. Mikäli edellä mainitut osapuolet eivät 30 vuorokauden kuluessa siitä, kun Nordea on pyytänyt neuvottelujen aloittamista, pääse sopimukseen korjaavista toimenpiteistä ja/tai riittävästi Nordean asemaa turvaavista lisävakuuksista tai, jos neuvotteluja ei ole Nordeasta riippumattomista syistä saatu käynnistettyä, Nordealla on oikeus eräännyttää lainasopimuksen alaiset saatavat heti ennenaikaisesti takaisinmaksettaviksi riippumatta niiden ehdoista tai määrittää Nordean saataville uudet ehdot.

²⁵ Lähde: Hartwall – Juomatrendit 2025; Alko – Alkon trendikatsaus 2024.

Yhtiö on 24.4.2024 tehnyt Yhtiön päärahoittajapankin kanssa määräaikaisen yhden (1) miljoonan euron suuruisen luottolimiittisopimuksen. Esitteen päivämääränä luottolimiitti on kokonaan käyttämättä. Sopimuksen mukainen voimassa oleva luottolimiitti on voimassa 30.4.2027 saakka. Luottolimiitin korko on sidottu euriborkorkoon.

Yhtiön velkojen maturiteettijakauma 31.12.2024 on esitetty alla olevassa taulukossa.

(tuhatta euroa)	31.12.2024	Tiedossa olevat lisäykset vuonna 2025	Erääntyy Vuonna 2025	Erääntyy Vuonna 2026	Erääntyy Vuonna 2027	Erääntyy Vuonna 2028	Erääntyy Vuonna 2029	Erääntyy Vuonna 2030	Erääntyy Vuoden 2030 jälkeen
Pankkilainat	2 110	2 400 ²⁶	472	606	606	582	463	368	1 413
Vuokra-sopimusvelat	1 097	-	423	375	299	-	-	-	-
Osamaksu-lainat	81	-	15	16	16	16	16	1	-
Yhteensä	3 288	2 400	911	997	921	598	479	369	1 413

Tulevaisuudennäkymät

Yhtiön johto uskoo Yhtiön vakaan kasvun jatkuvan tilikaudella 2025. Yhtiö on alkuvuodesta 2025 varmistanut myyntikanavat sekä vanhoille että uusille tuotteilleen uusimalla jakelusopimuksensa olemassa olevien asiakkaidensa kanssa ja solmimalla jakelusopimuksia uusien asiakkaiden kanssa. Kevään 2025 aikana Yhtiön tarkoituksena on jatkaa jakelupisteiden määrän kasvattamista sekä vähittäiskauppa- että ravintola-asiakkaidensa keskuudessa.

Yhtiön johto uskoo toimintaympäristön jatkuvan haastavana. Kuluttajien ostokäyttäytymiseen vaikuttavat muun muassa taloudellinen epävarmuus, lainsäädännön mahdolliset muutokset sekä vastuullisuustrendit. Kasvava kiinnostus kotimaisiin ja laadukkaisiin tuotteisiin tukee Yhtiön johdon markkinatrendeihin pohjautuvan näkemyksen mukaan kuitenkin jatkossakin Yhtiön strategiaa, ja Yhtiö uskoo sen panostusten raaka-aineiden kotimaisuuteen sekä lähituotantoon vahvistavan sen asemaa kotimaan markkinalla.

Juomamarkkinoilla kilpailu pysyy tiukkana, mutta kuluttajien suosima laatu, kotimaisuus, hyvä hinta-laatusuhde, uutuustuotteiden innovatiivisuus sekä panimon laajentuva jakeluverkosto tarjoavat hyvät edellytykset kasvuille. Jakelukanavissa vähittäiskauppa jatkaa Yhtiön tärkeimpänä myyntikanavana, mutta myös ravintolamyyni, erikoiskaupat ja verkkokauppa tarjoavat kasvumahdollisuuksia.

Yhtiön tulevaisuudensuunnitelmiin kuuluu myös tuotantokapasiteetin kasvattaminen sekä toimintojen tehostaminen panimon laajennuksen myötä. Uudet tilat parantavat logistiikkaa ja mahdollistavat kustannustehokkaamman toiminnan. Yhtiön logistiikkakeskuksen rakennushanketta on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Tuotanto ja logistiikka”).

Yhtiö jatkaa määrätietoista kehitystyötä panimotuotteiden parissa ja keskittyy vahvistamaan brändiään kotimaisilla markkinoilla. Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteena on pysyä itsenäisenä, kasvavana ja kilpailukykyisenä toimijana, joka vastaa markkinoiden muutoksiin joustavasti ja asiakaslähtöisesti.

Tietoja liikkeeseenlaskijasta

Yhtiön toiminimi on Nokian Panimo Oyj ja sen englanninkielinen rinnakkaistoiminimi on Nokian Brewery Plc ja ruotsinkielinen rinnakkaistoiminimi Nokian Bryggeri Abp. Yhtiö on Suomessa 13.11.1991 rekisteröity osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiö on merkitty Kaupparekisteriin y-tunnuksella 0872399-1. Yhtiön LEI-tunnus on 743700ECSOPQKPAWNR32. Yhtiön rekisteröity osoite on Nuijamiestentie 17, 37120 Nokia, ja sen puhelinnumero on (03) 342 4200. Yhtiön pääkonttori sijaitsee Nokialla. Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

²⁶ Yhtiö on nostonut päärahoittajapankin kanssa tehdyn lainasopimuksen mukaisesti loppuosan 3,2 miljoonan euron lainasta eli 2,4 miljoonaa euroa tilikauden 2025 puolella, mistä johtuen lainan loppuosa ei näy 31.12.2024 päättyneen tilikauden taseessa. 31.12.2024 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen taseelle on kirjattu velkoina 0,8 miljoonaa euroa logistiikkakeskuksen rakennushankkeeseen liittyvästä lainasta. Logistiikkakeskusinvestointiin liittyvästä 3,2 miljoonan euron lainasta tulee Yhtiön johdon arvion mukaan syntymään korkokuluja 31.12.2025 päättyvällä tilikaudella noin 84 000 euroa ja 31.12.2026 päättyvällä tilikaudella noin 140 000 euroa.

Yhtiöjärjestyksen 4 §:n mukaan Yhtiön toimialana on oluen valmistus, muiden juomien valmistus ja niihin liittyvät oheistoiminnot sekä harjoittaa vähittäismyyntiä ja ravitsemusliiketoimintaa. Yhtiö voi harjoittaa toimialansa mukaista toimintaa myös tytä- ja osakkuusyhteisöjensä kautta. Yhtiön toimialana on lisäksi käydä arvopaperi- ja kiinteistökauppaa sekä omistaa, hallita ja vuokrata kiinteistöjä tai sellaisen hallintaan oikeuttavia osakkeita sekä muita arvopapereita koti- ja ulkomailla.

MARKKINA- JA TOIMIALAKATSAUS

Seuraava katsaus sisältää markkina- ja toimialatietoja, jotka perustuvat Yhtiön johdon ja hallituksen sisäisiin arvioihin sekä kolmansien osapuolten lähteistä saatuihin tietoihin. Eri lähteisiin perustuvat rahamääräiset arviot markkinoiden koosta eivät välttämättä ole keskenään vertailukelpoisia, sillä toimiala- ja palveluluokittelut voivat poiketa toisistaan ja laskentaperusteet voivat vaihdella. Sikäli kuin tiedot ovat peräisin kolmansien osapuolten lähteistä, niiden lähde on ilmoitettu. Seuraava katsaus sisältää myös Yhtiön markkina-asemaa koskevia arvioita, jotka eivät ole peräisin julkisista lähteistä. Nämä arviot perustuvat Yhtiön ei-julkisista lähteistä saamiin tietoihin sekä Yhtiön johdon ja hallituksen kyseisten toimialojen ja markkinoiden tuntemukseen. Kyseessä ei ole täydellinen markkina-analyysi, vaan yleisluontoinen esitys Yhtiön relevanttien markkinoiden pääpiirteistä.

Johdanto

Nokian Panimo toimii Suomen elintarvikealan markkinalla mietojen alkoholijuomien ja virvoitusjuomien valmistuksessa. Yhtiön liiketoiminta kattaa maantieteellisesti koko Suomen, ja tuotteiden myyntikanavina toimivat alkoholijuomia myyvät vähittäiskaupat sekä hotellit, ravintolat ja kahvilat ("HoReCa-sektori"). Lisäksi tuotteita on saatavilla Yhtiön omista myyntikanavista kuten kuluttajaverkkokaupassa sekä Keisari Kauppa -panimomyymälässä. Yhtiön merkittävimpiä asiakkaita ovat kaupan keskusliikkeet, HoReCa-sektori sekä muut alkoholituotteita myyvät vähittäiskaupat.

Tässä osiossa on kuvattu oluen, alkoholijuomasekoitusten, siiderin ja virvoitusjuomien markkinoita Suomessa alkoholin litramääräisen anniskelu- ja vähittäiskulutuksen sekä päivittäistavarakaupan euromääräisen vähittäismyynnin kehityksen kautta. Oluen, alkoholijuomasekoitusten ja siiderin litramääräisen anniskelu- ja vähittäiskulutuksen tilastot perustuvat Valviran alkoholitilastoihin. Oluen, alkoholijuomasekoitusten ja virvoitusjuomien päivittäistavarakaupan myynnin euromääräinen kehitys perustuu Päivittäistavarakauppa ry:n tuoteryhmäkohtaisen myynnin tilastoihin.

Markkinan osa-alueet, joissa Yhtiö toimii, voidaan jakaa päivittäistavarakaupoissa myytäväksi sallittujen alkoholijuomien, eli sellaisten oluiden, alkoholijuomasekoitusten ja siiderin, joiden alkoholipitoisuus ei ylitä 8,0 prosenttia, sekä virvoitusjuomien markkinoihin, jotka voidaan edelleen jakaa anniskelu- ja vähittäismyyntiin. Anniskeluyntymarkkinalla tarkoitetaan myyntiä, jossa alkoholijuomia ostetaan kulutettavaksi pääasiassa paikan päällä myyjän hallitsemisissa tiloissa tai myyjän järjestämässä valvonnassa, kuten tapahtumissa tai tilaisuuksissa, joissa on erityinen anniskelulupa. Vähittäismarkkinat Suomessa koostuvat pääasiassa päivittäistavarakaupoista. Jäljempänä esitetyt markkinan arvot perustuvat kuluttajahintoihin ja ellei toisin mainita, markkinan arvot ja myyntivolyymit sisältävät sekä anniskelu- että vähittäismyynnin. Suomen markkinalla, jossa Yhtiö toimii, alkoholituotteiden ja virvoitusjuomien myynti ja jakelu ovat erittäin kilpailtuja. Kotimaisten toimijoiden ja brändien lisäksi markkinalla on myös monia kansainvälisesti tunnettuja brändejä sekä niiden alueellisia ja paikallisia tuottajia.

Elintarvikeala koostuu kahdesta (2) päätoimialasta: elintarvikkeiden valmistuksesta ja juomien valmistuksesta. Juomien valmistuksen alatoimialoja ovat alkoholijuomien tislauksen ja sekoittaminen, viinin valmistus rypäleistä, siiderin, hedelmä- ja marjaviinien valmistus, muiden tislattomien juomien valmistus käymisteitse, oluen valmistus, maltojen valmistus, sekä virvoitusjuomien valmistus. Vuonna 2022 oluiden valmistus muodosti 70 prosenttia juomien valmistuksen liikevaihdosta.²⁷ Yleisesti panimo- ja virvoitusjuomateollisuus on yksi Suomen vanhimpia teollisuudenaloja.²⁸

Elintarviketeollisuuden tuotanto on suhteellisen vakaata, vaikka elintarvikkeiden ja juomien valmistuksen tuotannon volyymit laskivat vuosina 2022 ja 2023. Volyymien palautuminen alkoi hitaasti vuonna 2024 ja sen odotetaan palautuvan lisää vuonna 2025.²⁹ Laskeneeseen tuotantovolyymiin heijastuvat hidastunut talouskasvu, kulutuskysynnän muutokset sekä heikohkot vientinäköymät.³⁰ Vuoden 2025 maaliskuun Suomen Pankin ennusteen mukaan Suomen bruttokansantuote supistui vielä vuonna 2024, mutta vuonna 2025 Suomen bruttokansantuotteen ennustetaan kasvavan 0,8 prosenttia ja vuonna 2026 1,8 prosenttia. Alla olevassa taulukossa on kuvattu Suomen Pankin väliennusteen keskeiset tulevat bruttokansantuotteen kehityksen, inflaation ja työttömyysasteen osalta.

²⁷ Lähde: Työ ja elinkeinoministeriö, Toimialaraportit 5/2023, Uudistuva elintarvikeala.

²⁸ Lähde: Työ ja elinkeinoministeriö, Toimialaraportit 41/2018, Juomien Suomi.

²⁹ Lähde: PTT-ennuste, Maa- ja elintarviketalous, syksy 2024.

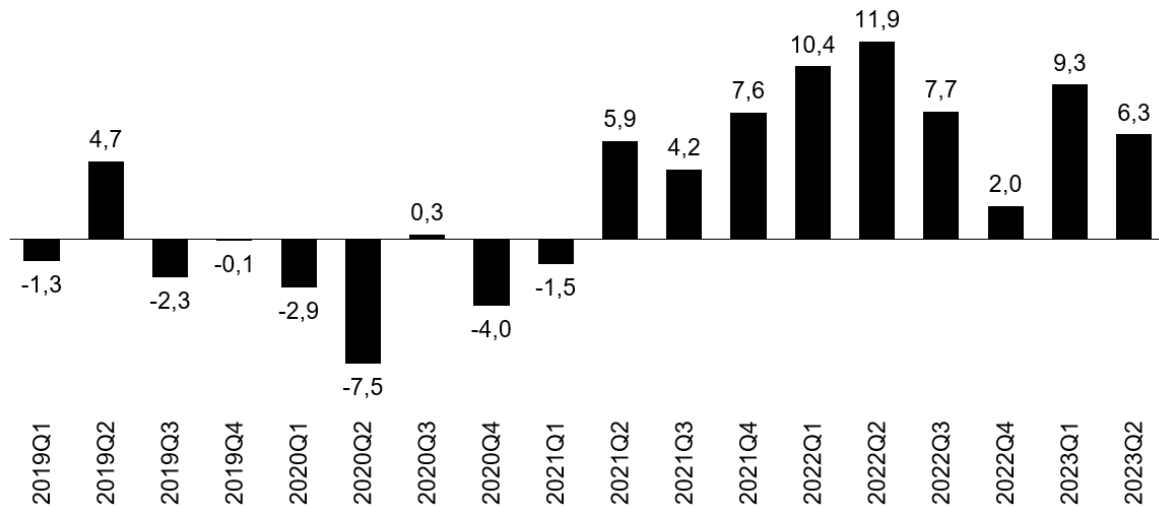
³⁰ Lähde: PTT-ennuste, Maa- ja elintarviketalous, syksy 2023.

Suomen bruttokansantuotteen kehitys, inflaatio ja työttömyysaste (Suomen Pankki, väliennuste maaliskuu 2025)

Vuosi	2023	2024	2025E	2026E
Bruttokansantuotteen vuosikasvu (%)	-1,2	-0,2	0,8	1,8
Inflaatio (%)	4,3	1,0	1,9	1,6
Työttömyysaste (%)	7,2	8,4	8,9	8,4

Elintarviketeollisuuden, johon myös juomien valmistus sisältyy, osuus Suomen bruttokansantuotteesta oli vuonna 2022 1,2 prosenttia. Tuotannon arvolla mitattuna elintarviketeollisuus on Suomen neljänneksi suurin teollisuusala. Elintarviketeollisuuden osuus koko teollisuustuotannon liikevaihdosta vuonna 2022 oli 7,4 prosenttia, yrityksistä 9,1 prosenttia ja henkilöstöstä 11,3 prosenttia. Juomien valmistuksen osuus koko elintarviketeollisuuden liikevaihdosta oli 11,7 prosenttia vuonna 2022.³¹ Pääosin loppuvuodesta 2021 alkanut hintainflaatio on kasvattanut elintarvikealan ja myös juomien valmistuksen liikevaihtoa viime vuosina. Alla olevassa kuvaajassa on esitetty juomien valmistuksen liikevaihdon muutosprosentit vuosineljänneksittäin vuodesta 2019 kesäkuuhun 2023.

Juomien valmistuksen liikevaihdon muutosprosentit vuosineljänneksittäin vuosina 2019 – kesäkuu 2023 (Tilastokeskus)



Suomessa kotitalouksien kulutusmenot ovat nousseet viimeisen reilun kymmenen vuoden aikana, ja elintarvikkeiden ja alkoholittomien juomien osuus kulutusmenoista on pysynyt noin 12 prosentissa. Vuonna 2010 elintarvikkeiden ja alkoholittomien juomien osuus kotitalouksien kulutusmenoista oli 12,1 prosenttia, kun alimmillaan tarkastelujaksolla elintarvikkeiden ja alkoholittomien juominen osuus kulutusmenoista on ollut 11,4 prosenttia vuonna 2019. Vuonna 2023 ennakkotiedon mukaan elintarvikkeiden ja alkoholittomien juomien osuus kulutusmenoista on 12,5 prosenttia. Alkoholijuomien osuus kotitalouksien kulutusmenoista on laskenut vuoden 2010 3,5 prosentista 2,6 prosenttiin vuonna 2023. Väkevien alkoholijuomien osuus kotitalouksien kulutusmenoista on laskenut vuoden 2010 0,9 prosentista 0,6 prosenttiin vuonna 2023.³² Alla olevassa taulukossa on esitetty kotitalouksien kulutusmenot Suomessa vuosina 2010 ja 2019–2023.

³¹ Lähde: Työ ja elinkeinoministeriö, Toimialaraportit 5/2023, Uudistuva elintarvikeala.

³² Lähde: Tilastokeskus, Kotitalouksien kulutusmenot Suomessa 2010–2023.

Kotitalouksien kulutusmenot Suomessa vuosina 2010, ja 2019–2023, käypiin hintoihin, miljoonaa euroa (Tilastokeskus)

Vuosi	2010	2019	2020	2021	2022	2023*
Kulutusmenot yhteensä	94 048	118 908	114 766	121 178	129 372	135 382
Elintarvikkeet ja alkoholittomat juomat	11 384	13 541	14 529	14 961	15 799	16 889
<i>% kulutusmenoista</i>	<i>12,1 %</i>	<i>11,4 %</i>	<i>12,7 %</i>	<i>12,3 %</i>	<i>12,2 %</i>	<i>12,5 %</i>
Alkoholijuomat	3 294	3 544	3 855	3 801	3 540	3 548
<i>% kulutusmenoista</i>	<i>3,5 %</i>	<i>3,0 %</i>	<i>3,4 %</i>	<i>3,1 %</i>	<i>2,7 %</i>	<i>2,6 %</i>
Väkevät alkoholijuomat	820	757	799	784	781	784
<i>% kulutusmenoista</i>	<i>0,9 %</i>	<i>0,6 %</i>	<i>0,7 %</i>	<i>0,6 %</i>	<i>0,6 %</i>	<i>0,6 %</i>

**ennakkotieto*

Markkinakuvaus

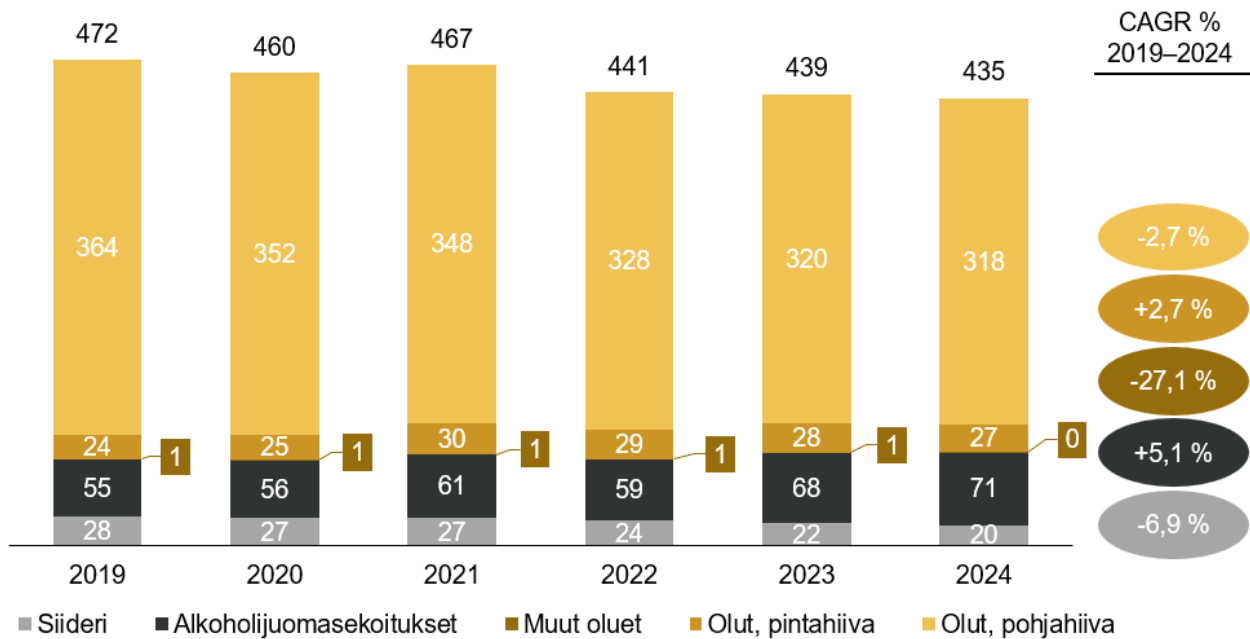
Alkoholituotteet

Alkoholin tilastoitu litramääräinen anniskelu- ja vähittäiskulutus väheni vuodesta 2023 vuoteen 2024 1,2 prosenttia. Alkoholin tilastoituun litramääräiseen kulutukseen sisältyy oluet, siiderit, juomasekoitukset, viinit ja väkevät juomat. Suomessa alkoholijuomien kulutus painottuu vähittäiskulutukseen eli Alkon myymälöistä sekä alkoholijuomia myyvistä elintarvikeliikkeistä, kioskeista ja liikenneasemilta hankittuihin alkoholijuomiin. Vuonna 2024 alkoholijuomista juomasekoitusten kulutus kasvoi 2,1 prosenttia ja mietojen viinien 0,7 prosenttia, oluen kulutus laski 1,2 prosenttia, siiderin 8,4 prosenttia ja väkevien juomien kulutus laski 9,7 prosenttia. Vuonna 2024 alkoholin litramääräinen anniskelumyynti laski noin neljä prosenttia. Alkon myynti laski yli 7 prosenttia, mutta muu vähittäismyynti kasvoi puoli prosenttia, yhteensä vähittäismyynti laski vuodesta 2023 vuoteen 2024 noin prosentin.³³

Oluen kokonaismarkkinan litramääräinen kulutus on ollut laskussa vuosina 2019–2024, mutta alakategorian pintahiivaoluiden litramääräinen kulutus on kasvanut samalla ajanjaksolla keskimäärin 2,7 prosenttia vuodessa. Perinteisen lager-tyylisten pohjahiivaoluiden litramääräinen kulutus on kuitenkin laskenut vuosina 2019–2024 keskimäärin 2,7 prosenttia vuodessa. Pohjahiivaoluiden osuus oluiden litramääräisestä kokonaiskulutuksesta oli vuonna 2024 yli 90 prosenttia. Vuonna 2024 Suomen litramääräinen oluiden kokonaiskulutus oli 345 miljoonaa litraa, sisältäen pohjahiivaoluiden, pintahiivaoluiden, sekä muiden alkoholillisten oluiden kulutuksen. Vuosina 2019–2024 alkoholillisten juomasekoitusten litramääräinen kulutus on kasvanut kategorioista vahvimmin, keskimäärin 5,1 prosenttia vuodessa. Alkoholijuomasekoitusten kategoria pitää sisällään alkoholipitoiset virvoitusjuomat, kuten lonkerot, hard seltzerit ja muut ready-to-drink-juomat sekä viinipohjaiset juomat. Ajanjaksolla 2019–2024 siiderin litramääräinen kulutus on puolestaan laskenut keskimäärin 6,9 prosenttia vuodessa. Alla olevassa kuvaajassa on kuvattu Suomen alkoholimarkkinan litramääräistä kehitystä vuodesta 2019 vuoteen 2024.

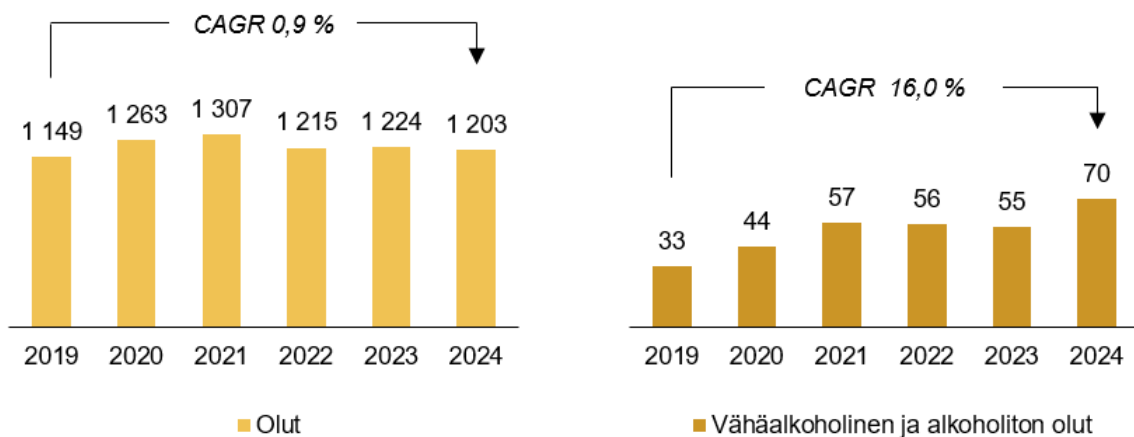
³³ Lähde: Valvira, Alkoholin tilastoitu kulutus vuonna 2024.

Pohjahiivaoluiden, pintahiivaoluiden, muiden oluiden, alkoholijuomasekoitusten ja siiderin anniskelu- ja vähittäismyynnin kehitys Suomessa 2019–2024, miljoonaa litraa ³⁴



Alkoholi- ja virvoitusjuomien euromääräinen myynti on vuosina 2019–2024 kasvanut kaikissa tuotekategorioiden huolimatta kokonaismarkkinan litramääräisestä laskusta. Vuosina 2019–2024 oluen päivittäistavarakaupan euromääräinen myynti on kasvanut keskimäärin 0,9 prosenttia vuodessa. Vähäalkoholisten ja alkoholittomien oluiden suosio on kasvanut merkittävästi viimeisen viiden (5) vuoden aikana, viestien kuluttajien ostokäyttäytymistä muuttaneesta suhtautumisesta alkoholin kuluttamiseen. Vähäalkoholisten ja alkoholittomien oluiden euromääräinen myynti on aikavälillä 2019–2024 kasvanut keskimäärin 16,0 prosenttia vuodessa. Alla olevassa kuvaajassa on esitetty oluiden päivittäistavarakaupan euromääräisen myynnin kehitys vuodesta 2019 vuoteen 2024.

Oluiden päivittäistavarakaupan myynnin kehitys Suomessa 2019–2024, miljoonaa euroa ³⁵

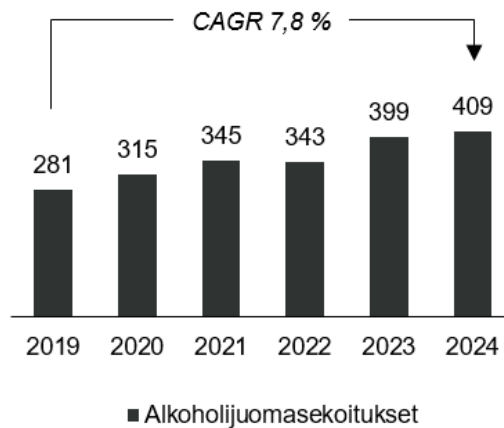


Alkoholijuomasekoitukset ovat vähäalkoholisen ja alkoholittoman oluen vahvan kasvun rinnalla toinen vuosina 2019–2024 erittäin vahvasti kasvanut juomakategoria. Alkoholijuomasekoitusten suosiota on ajanut vahvasti uusien ja innovatiivisten lonkeromakujen tulo markkinoille, sekä maailmalla suuren suosion keränneiden vähäkaloristen hard seltzereiden tulo Suomeen 2020-luvun vaihteessa. Alla olevassa kuvaajassa on esitetty alkoholijuomasekoitusten päivittäistavarakaupan euromääräisen myynnin kehitys Suomessa vuodesta 2019 vuoteen 2024.

³⁴ Lähde: Valvira – Alkoholitilastot 2019–2024.

³⁵ Lähde: Päivittäistavarakauppa ry – Markkinatieto ja myyntitilastot, päivittäistavarakaupan tuotekohtainen myynti.

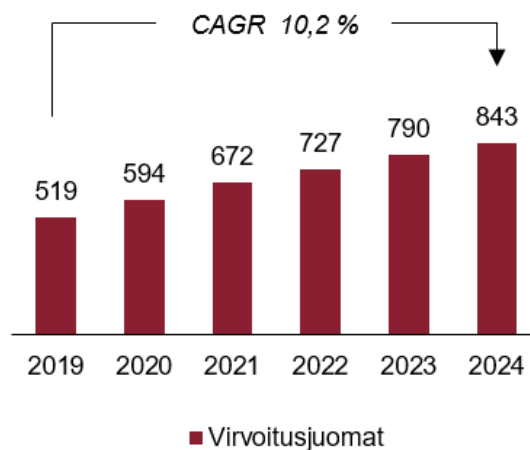
Alkoholijuomasekoitusten päivittäistavarakaupan myynnin kehitys Suomessa 2019–2024, miljoonaa euroa ³⁶



Virvoitusjuomat

Yhtiö tarjoaa tuotteita myös alkoholillisten tuotekategorioiden ulkopuolella vahvasti kasvavassa virvoitusjuomien markkinassa. Virvoitusjuomien päivittäistavarakaupan euromäärinen myynti on kasvanut vuosina 2019–2024 keskimäärin 10,2 prosenttia vuodessa. Vuonna 2024 virvoitusjuomien päivittäistavarakaupan myynnin arvo oli 843 miljoonaa euroa.³⁷ Perinteisten virvoitusjuomamakujen rinnalle on markkinalle viime vuosina tullut runsaasti uusia ja innovatiivisia virvoitusjuomamakuja ja makuyhdistelmiä useiden valmistajien toimesta. Asiakkaiden kanssa käytyjen keskustelujen perusteella Yhtiön johto uskoo, että alkoholin käytön vähentyminen nuorten keskuudessa on saattanut lisätä virvoitusjuomien suosiota ja kiinnostusta uusia ja innovatiivisempia virvoitusjuomamakuja kohtaan. Alla olevassa kuvaajassa on esitetty virvoitusjuomien päivittäistavarakaupan euromääräisen myynnin kehitys vuodesta 2019 vuoteen 2024.

Virvoitusjuomien päivittäistavarakaupan myynnin kehitys Suomessa, miljoonaa euroa ³⁸



Keskeisiä markkinatrendejä

Alla on lueteltu keskeisiä markkinatrendejä, jotka Yhtiön johdon näkemyksen mukaan vaikuttavat Yhtiölle relevanttiin alkoholi- ja virvoitusjuomamarkkinaan.

Innovatiivisuus ja elämyksellisyys

Panimo- ja virvoitusjuomien suunnittelussa ollaan siirtymässä yhä innovatiivisempiin makuihin, makuyhdistelmiin ja valmistusmetodeihin, kun kuluttajat hakevat niin alkoholillisilta kuin alkoholittomiltakin juomilta elämyksellisyyttä.

³⁶ Lähde: Päivittäistavarakauppa ry – Markkinatieto ja myyntitilastot, päivittäistavarakaupan tuotekohtainen myynti.

³⁷ Lähde: Päivittäistavarakauppa ry – Markkinatieto ja myyntitilastot, päivittäistavarakaupan tuotekohtainen myynti.

³⁸ Lähde: Päivittäistavarakauppa ry – Markkinatieto ja myyntitilastot, päivittäistavarakaupan tuotekohtainen myynti.

Kuluttajien ostokäyttäytyminen osoittaa, että elämyksistä ollaan valmiita maksamaan. Kuluttajan näkökulmasta havaitun arvon lisääntymisen johdosta voidaan tuotteelle perustella korkeampi hinta. Kuluttajan ostokäyttäytymistä ei ohjaa yksi tekijä, vaan tuotteilta vaaditaan innovatiivisuutta niin maun, ulkoasun kuin brändäyksenkin näkökulmasta.

Pienpanimotrendi

Käsityöläispanimo- eli pienpanimotrendin rantautuminen Yhdysvalloista Suomeen 2010-luvun alussa on osaltaan ajanut Suomen olutmarkkinan kehitystä viimeisen vuosikymmenen aikana etenkin laajentuneen olutvalikoiman myötä. Pienpanimoiden lukumäärä on kasvanut vuoden 2013 32 pienpanimosta 115 pienpanimoon vuonna 2024.³⁹ Pienpanimotrendi on uudistanut Suomen olutmarkkinaa myös sitä kautta, että isot panimot ovat tuoneet valikoimaansa käsityöläisoluiksi lanseeraamia oluita täydentämään perinteistä olutvalikoimaansa ja vastaamaan kuluttajien kasvavaan kysyntään pienpanimo-oluita kohtaan. Pienpanimotrendi ei ole tuonut mukanaan ainoastaan kasvanutta erikoisoluiden valikoimaa, vaan myös perinteisempien pohjahiivaoluiden, kuten lager-oluen ”käsityöläistäminen” on lisääntynyt.

Vaikka pienpanimot kilpailevat suurempia panimoita vastaan yhä enenevässä määrin myös suuremman volyymin tuotekategorioiden, panostavat ne ennen kaikkea elämyksellisiin tuotteisiin, joiden korkea laatu perustuu tarkoin valittujen raaka-aineiden innovatiiviseen käyttöön. Pienpanimoiden erikoistuotteet osaltaan houkuttelevat kuluttajia myös niukkuudellaan – pienen arvon näkyä kausituotteiden ja muiden rajoitetun valmistuserien tuotteiden arvostuksena. Rajatun valmistuserät kannustavat pienpanimoita erottautumaan markkinalla innovatiivisilla uutuuksilla, joilla on potentiaalia levitä laajemmiksi ilmiöiksi, joihin suuremmatkin panimot lähtevät mukaan. Näin ollen Yhtiön johdon näkemyksen mukaan pienpanimoilla on Suomessa markkinaosuuttaan merkittävämpi rooli olutkulttuurin kehittäjänä, ja pienpanimot ovat myös onnistuneet ottamaan isoilta panimoilta noin viiden (5) prosentin markkinaosuuden Suomessa. Pohjois-Amerikan markkinalla itsenäisten pienpanimoiden markkinaosuus on yli 10 prosenttia, mikä Yhtiön arvion mukaan on tavoiteltavissa oleva markkinaosuus pienpanimoille myös Suomen markkinassa.⁴⁰

Terveys- ja hyvinvointinäkökulma alkoholin kulutuksessa

Terveellisyyssuunnat näkyy myös alkoholin kulutukseen liittyvissä päätöksissä. Kuluttajat suosivat yhä enemmän vähäalkoholisia ja alkoholittomia vaihtoehtoja, kuten alkoholittomia oluita ja alkoholittomia mocktail-juomia. Alkoholittomien juomien suosio on jo usean vuoden ajan ollut vahvassa kasvussa, ja esimerkiksi alkoholittomien ja vähäalkoholisten oluiden valikoima on kasvanut merkittävästi. Vähäalkoholisten ja alkoholittomien tuotteiden lisäksi kuluttajat suosivat yhä enemmän myös vähäkalorisia juomia, mikä osaltaan selittää sokerittomien hard seltzereiden kasvaneen suosion.⁴¹

Vastuullisuusnäkökulma

Kuluttajat ovat entistä tietoisempia kuluttamiensa tuotteiden ympäristövaikutuksista, ja ympäristöasioiden arvioimisella on yhä merkittävämpi rooli ostopäätöksiä tehdessä.⁴² Tuotteiden ympäristövaikutuksia arvioidaan muun muassa tuotteen valmistusmenetelmien energiatehokkuuden, hiilineutraaliuden ja eettisyyden, valmistuksessa käytettyjen raaka-aineiden alkuperän, sekä pakkausmateriaalien kierrätettävyyden näkökulmasta. Avoin kommunikointi raaka-aineiden alkuperästä, tuotantoprosessin energiatehokkuudesta ja pakkausmateriaalien kierrätettävyydestä lisää kuluttajien luottamusta ja takaa tuotteeseen liittyvien vastuullisuuspyrkimysten välittymisen kuluttajalle. Myös paikallisten tuotteiden suosio on kasvanut, ja kuluttajat arvostavat pieniä ja paikallisia toimijoita, jotka pyrkivät myös raaka-aine hankinnoissaan suosimaan muita paikallisia toimijoita.⁴³

Kilpailuympäristö

Yhtiön kilpailukenttä koostuu panimoista, pienpanimoista sekä muista juomayhtiöstä, joiden tuotteita on tarjolla niin päivittäistavarakaupoissa kuin ravintoloissa. Yhtiö kohtaa jokaisessa tuotekategoriassaan runsaasti kilpailua. Panimojuomat ovat Yhtiön johdon näkemyksen mukaan kategoriana tuotteita, joita myydään nopeasti, paljon ja suhteellisin alhaisin kustannuksin (*Fast-moving consumer goods*). Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Yhtiön merkittävämpiä kilpailijoita ovat laajan palvelutarjonnan omaavat panimo- ja juomayhtiöt, joiden pääliiketoiminta on panimotuotteiden ja muiden juomatuotteiden valmistus. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan tällaisia yhtiöitä ovat muun muassa Oy Hartwall Ab, Oy Sinebrychoff Ab, Olvi Oyj ja Laitilan Wirvoitusjuomatehdas Oy, joiden tuotetarjoama kattaa

³⁹ Lähde: Valvira – Pienpanimoiden oluen valmistus.

⁴⁰ Lähde: Brewers Association – National Beer Sales & Production Data 2023.

⁴¹ Lähde: Hartwall – Juomatrendit 2025; Alko – Alkon trendikatsaus 2024.

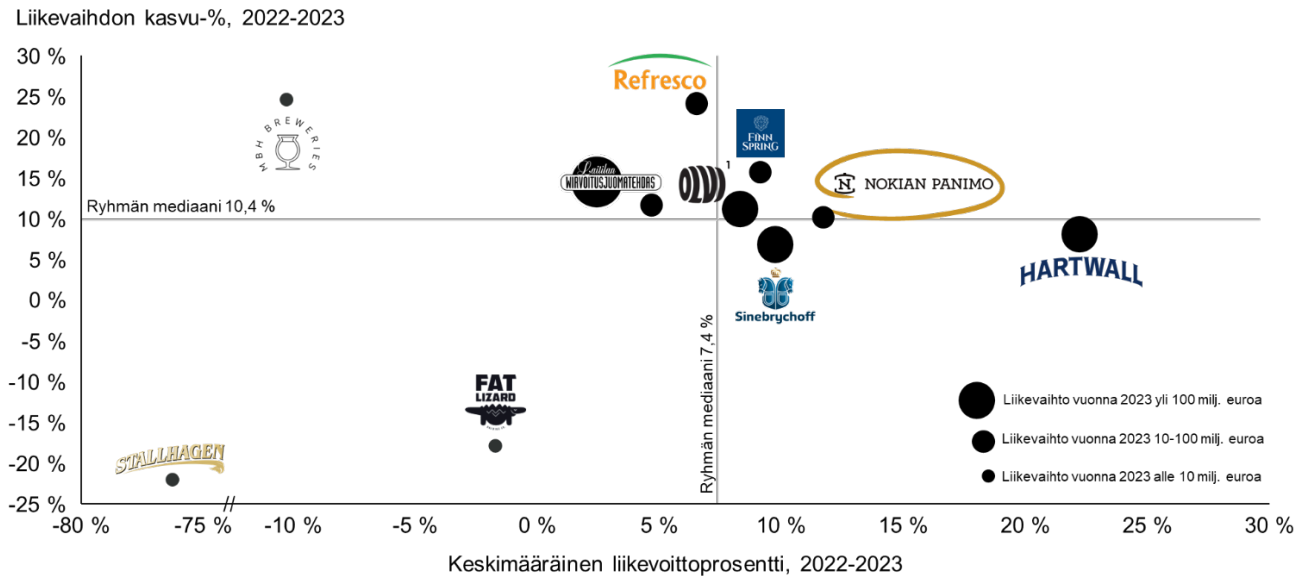
⁴² Lähde: Finnish Business & Society ry – Kuluttajatutkimus 2022, Tiedolla vai tunteella – miten suomalaiset kuluttajat tekevät vastuullisia tuotevalintoja.

⁴³ Lähde: Hartwall – Juomatrendit 2025; Alko – Alkon trendikatsaus 2024.

niin oluet, siiderit, alkoholijuomasekoitukset kuin virvoitusjuomat. Edellä mainitut kilpailijat ovat liikevaihdolla mitattuna Yhtiötä suurempia ja niiden tuotevalikoimat ovat Yhtiön tuotevalikoimaa laajempia.

Muita Yhtiön liikevaihdolla mitattuna suurimpia kilpailijoita ovat muun muassa Refresco Finland Holding Oy, Finn Spring Oy, MBH Breweries Oy, Fat Lizard Brewing Company Oy ja Stallhagen Ab. Refresco Finland Holding Oy ja Finn Spring Oy ovat liikevaihdolla mitattuna Yhtiötä suurempia, mutta niiden tuotevalikoimasta ei löydy alkoholijuomia. MBH Breweries Oy, Fat Lizard Brewing Company Oy ja Stallhagen Ab ovat liikevaihdolla mitattuna Yhtiötä pienempiä, ja niiden tuotevalikoimasta ei löydy virvoitusjuomia. Alla olevassa kuvaajassa on esitetty Yhtiö ja Yhtiön kilpailijoiden asemoituminen suhteessa liikevaihdon kasvuun ja kannattavuuteen.

Yhtiön kilpailukenttä, joka kattaa liikevaihdolla mitattuna Suomen kymmenen suurinta juomayhtiötä, joiden pääliiketoiminta on panimotuotteiden tai muiden juomatuotteiden valmistus ⁴⁴



1) Olvin raportoima Suomen segmentti, johon kuuluvat emoyhtiö Olvi Oyj, Servaali Oy ja Helsingin tislamo Oy

⁴⁴ Perustuu kaaviossa esitettyjen yhtiöiden tilinpäätöksiin. Tilinpäätökset on laadittu eri kirjanpito- ja tilinpäätössääntelyiden alla, mikä voi vaikuttaa esitetyn tiedon vertailukelpoisuuteen.

KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVA LAUSUNTO

Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiöllä on riittävästi käyttöpääomaa kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet tämän Esitteen päivämäärää seuraavien 12 kuukauden ajaksi.

RISKITEKIJÄT

Yhtiön sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet voivat olla merkittäviä. Jäljempänä on kuvattu Yhtiön ja sen liiketoimintaan sekä Tarjottaviin Osakkeisiin liittyviä riskejä. Monet Yhtiön ja sen liiketoimintaan liittyvistä riskeistä kuuluvat sen liiketoiminnan luonteeseen ja ovat tyypillisiä sen toimialalla. Sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti Esitteeseen sisältyviin tietoihin ja erityisesti jäljempänä kuvattuihin riskitekijöihin. Sijoituspäätökseen mahdollisesti vaikuttavia tekijöitä on käsitelty myös muualla Esitteessä. Esitteen kuvaus riskitekijöistä perustuu laatimishetken tietoihin ja arvioihin eikä ole välttämättä tyhjentyvä. Yhtiö on osana riskitekijöiden olennaisuuden arviointia ottanut huomioon riskien mahdollisen toteutumisen todennäköisyyden. Riskitekijöissä on esitetty potentiaalisia tapahtumia, jotka voivat joko toteutua tai jäädä toteutumatta. Tällaisille potentiaalisille tapahtumakuluille ominaisen epävarmuuden johdosta Yhtiö ei pysty esittämään kaikkien riskien osalta tarkkaa arviota tapahtumien toteutumisen tai toteutumatta jäämisen todennäköisyydestä.

Riskit on jaettu luonteensa mukaan kahdeksaan (8) ryhmään:

- A. Yhtiön toimintaympäristöön liittyviä ja vallitsevaan makrotaloudelliseen tilanteeseen liittyviä riskejä
- B. Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä
- C. Yhtiön strategiaan liittyviä riskejä
- D. Yhtiön tavaramerkkeihin ja IT-järjestelmiin liittyviä riskejä
- E. Oikeudenkäynteihin, sääntelyyn ja viranomaismääräyksiin liittyviä riskejä
- F. Yhtiön taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä
- G. Osakkeisiin liittyviä riskejä
- H. Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyviä riskejä

Jokaisessa ryhmässä luetellaan Esiteasetuksen vaatimusten mukaisesti olennaisimmat riskitekijät. Vaikka ryhmiä ei esitetä olennaisuuden mukaisessa järjestyksessä, kussakin ryhmässä luetellaan olennaisimmat riskitekijät tavalla, joka on johdonmukainen Esiteasetuksen vaatimusten kanssa. Riskitekijöiden olennaisuuden arviointi perustuu Yhtiön tekemään arvioon siitä, miten todennäköisesti ne toteutuvat ja miten suuria kielteisiä vaikutuksia niillä odotetaan olevan.

Kuvattujen riskien ja epävarmuustekijöiden lisäksi myös sellaisilla riskeillä ja epävarmuustekijöillä, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan tai Tarjottavien osakkeiden markkinahintaan.

A. Yhtiön toimintaympäristöön ja vallitsevaan makrotaloudelliseen tilanteeseen liittyviä riskejä

Merkittävä osa Yhtiön liikevoitosta muodostuu kausivaihtelun vuoksi kevät- ja kesäkaudella, minkä vuoksi mikä tahansa kuluttajakysyntään tai Yhtiön toimitusvalmiuteen vaikuttava tekijä tänä aikana voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tulokseen

Yhtiön liikevoiton muodostumiseen ja kannattavuuteen vuoden aikana vaikuttavat kausiluonteiset tekijät eli kuluttajien loma- ja kausiostokäyttäytyminen sekä vähittäiskaupanliikkeiden kausimyyntit, erityisesti kesällä ja myös juhlapäivien kuten joulun, vapun ja juhannuksen aikaan. Yhtiö tuottaa tyypillisesti suuren osan kassavirrastaan kesällä ja tulos syntyy suurelta osin kausimyyntistä korkeamman kulutuksen vuoksi. Historiallisesti tarkasteltuna Yhtiön liikevoitto muodostuu suureksi osin kevät- ja kesäkaudella.

Epäonnistuminen tai haitallinen tapahtuma kausimyyntiin valmistautumisessa, kuten ongelmat kausituotteiden kehityksessä tai raaka-aineiden hankinnassa, saatavuudessa, hinnoissa, tuotannossa, jakelussa tai markkinoinnissa, tai mikä tahansa muu keskeisen sesongin aikana tapahtuva merkittävä epäsuotuisa tilanne, kuten raaka-aineiden saatavuuteen ja hintaan vaikuttava epäsuotuisa sää, luonnonmullistus, pandemia tai taloudellinen tai poliittinen kriisi, voi johtaa liikevoiton vähenemiseen merkittävästi tai sen jäämiseen kokonaan saavuttamatta ja täten heikentää koko vuoden tulosta. Lisäksi epäsuotuisa sää voi vähentää alkoholijuomien ja erityisesti panimotuotteiden kysyntää tilapäisesti. Esimerkiksi kylmyys ja sateisuus erityisesti kesäkaudella ja kesäkauden lyhyys voivat vaikuttaa oluen menekkiin. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Yhtiön korkeampaa katetta tuottavien tuotekategorioiden myyntiin vaikuttaa merkittävästi kesän pituus, lämpötilat ja sademäärät. Minä tahansa edellä kuvatuilla tekijöillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Voimakas kilpailu Yhtiön toimintamarkkinoilla voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön kannattavuuteen ja Yhtiön markkinaosuuteen

Nokian Panimon johdon arvion mukaan Yhtiön toimintamarkkinoilla eli panimo- ja virvoitusjuoma-alalla on runsaasti kilpailua. Yhtiön toimintamarkkinat ovat pirstaloituneita ja etenkin panimoala on voimakkaasti kilpailtu, mikä näkyy kotimaisten ja kansainvälisten brändien erikois- ja pienpanimo-oluiden laajassa tarjonnassa sekä yleisemmin mietojen alkoholijuomien kattavassa valikoimassa. Suomessa on hieman yli sata panimoa, ja panimojuomat ovat Yhtiön johdon näkemyksen mukaan kategoriana tuotteita, joita myydään nopeasti, paljon ja suhteellisin alhaisin kustannuksin (*Fast-moving consumer goods*). Juomamarkkinalla kilpailua kiristävät yhtäältä suuret globaalisti tunnetut toimijat ja toisaalta pienemmät kotimaisille markkinoille pyrkivät toimijat. Näin ollen Yhtiö kilpailee toimintamarkkinoillaan sekä itseään suurempien että pienempien toimijoiden kanssa. Lisäksi kilpailu Yhtiön toimintamarkkinoilla voi kiristyä nykyisten kilpailijoiden laajentaessa toimintaansa tai uusien toimijoiden tullessa markkinoille. Katso lisätietoja Yhtiön toimintamarkkinoista ja sen kilpailijoista kohdasta ”*Markkina- ja toimialakatsaus*”.

Yhtiö on toimintamarkkinallaan suhteellisen pieni toimija. Useilla Yhtiön erityisesti kansainvälisistä kilpailijoista on tyypillisesti Yhtiötä laajemmat taloudelliset resurssit, mikä mahdollistaa Yhtiötä suuremmat investoinnit markkinointiin, myyntiin ja tuotekehitykseen. Yhtiön kilpailijat saattavat kyetä kohdentamaan Yhtiötä mittavampia resursseja tuotteidensa kehittämiseen, markkinointiin ja myyntiin sekä reagoimaan nopeammin markkinoiden ja asiakaskysynnän muutoksiin, ostamaan raaka-aineita edullisemmin, hinnoittelemaan tuotteensa Yhtiötä kilpailukykyisemmin, hyötyä tuotteiden tai liiketoiminnan kevyemmästä verotuksesta ja kehittämään Yhtiön tuotteita laadukkaampia tai halutumpia tuotteita, mikä voi vaikuttaa Yhtiön tuotteisiin kohdistuvaan kysyntään. Yhtiötä itseään pienemmät kilpailijat voivat kasvaa nopeasti ja kehittää kuluttajien suosioon nousevia tuotteita, jotka voivat viedä Yhtiön tuotteilta markkinaosuutta. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö onnistuu tulevaisuudessa säilyttämään tai kasvattamaan liikevaihtoaan Suomessa, laajentamaan liiketoimintaansa kannattavasti taikka säilyttämään nykyisiä asiakkaita tai hankkimaan uusia asiakkaita. Mikäli Yhtiön kilpailukyky heikentyy, Yhtiö voi muun muassa menettää markkinaosuuttaan ja sen liikevaihto voi pienentyä. Voimakas kilpailu voi johtaa myös siihen, että Yhtiön myyntikate pienenee, mikä heikentää sen kannattavuutta.

Voimakas kilpailu Yhtiön toimintamarkkinalla, kilpailuympäristön muutokset sekä Yhtiön mahdollinen epäonnistuminen näihin muutoksiin sopeutumisessa ja niiden hallinnassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Rakenteelliset muutokset ja trendit kuluttajatuotteiden sektorilla voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön ja sen liiketoimintaan

Kuluttajien vähittäismyyntisektorin rakenne muuttuu jatkuvasti. Globaalisti toimivat vähittäiskaupan toimijat ja kuljetuspalvelut sekä etsivät uusia markkinoita ja toimintatapoja ja kilpailu ruoan ja ruokapalveluiden vähittäiskaupassa kiristyy. Uusien toimijoiden ja toimintamallien saapuminen Suomen markkinoille on lisännyt kilpailua, vaikkakin päivittäistavara kauppa on edelleen poikkeuksellisen keskittynyttä Suomessa. Maailmanlaajuisesti tunnettujen tuotemerkkien asema on vahvistunut ja vähittäiskauppaketjujen omien, tyypillisesti halvempien, tuotemerkkien myynti on kasvanut. Lisäksi verkkokaupan ja kuljetuspalveluiden suosion kasvu päivittäistavaramyynnissä on muuttanut kuluttajien ostokäyttäytymistä (katso lisätietoja alkoholijuomien verkkokauppaan ja toimitukseen liittyvästä lakimuutoksesta kohdasta ”*Riskitekijät – Alkoholijuomia koskevan lainsäädännön muuttuminen ja EU:n uusi pakkaus- ja pakkausjäteasetus voivat aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia tai rajoittaa sen liiketoimintaa*”). Panimoalan yritykselle vähittäiskaupan voimakas keskittyminen ja rakenteelliset muutokset voivat näkyä sekä vähittäiskaupan kasvaneena ostovoimana että mahdollisuutena panostaa vähittäiskauppaketjujen omien Yhtiön merkkien kanssa kilpailevien merkkien tuotantoon. Lisäksi päivittäistavara kauppan keskittyneisyys Suomessa merkitsee sitä, että asiakassuhteen päätyminen yhden tai useamman asiakkaan kanssa voi olla kriittistä Yhtiön toiminnan jatkuvuuden kannalta.

Kuluttajien makutottumusten ja trendien vaihtelut voivat vaikuttaa Yhtiön tuotteiden kysyntään. Kuluttajien ostokäyttäytyminen voi polarisoitua, kun entistä suurempi osa kuluttajista siirtyy ostamaan edullisempia brändejä ja vähittäiskauppaketjujen omia tuotemerkkejä siinä missä osa kuluttajista suosii terveellisiä, kestäviä ja premium-tuotteita. Kuluttajatrendeissä korostuvat yhden hengen kotitalouksien vaikutus ja nuorempien sukupolvien kasvava kiinnostus esimerkiksi vastuullisesti tuotettuja ja alkoholittomia juomia kohtaan. Yhtiö ei välttämättä onnistu tuotekehityksessään vastaamaan muuttuviin kuluttajatrendeihin ja -odotuksiin. Tämä voi johtaa siihen, että Yhtiön tuotteet eivät enää vastaa kuluttajien tarpeita, mikä voi heikentää Yhtiön kilpailukykyä ja markkina-asemaa.

Rakenteellisilla muutoksilla kuluttajatuotteiden sektorilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Kuluttajien alkoholijuomiin liittyvän ostokäyttäytymisen ja mieltymysten muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tuotteiden kysyntään

Alkoholijuomien kulutus on vähentynyt Suomessa⁴⁵ eri syistä, joita ovat erimerkiksi lisääntynyt yleinen terveystietoisuus, elämäntapasairauksien lisääntyminen, alkoholin liialliseen kulutukseen liittyvät terveystieteelliset riskit, alkoholin väärinkäytön tai liiallisen kulutuksen sosiaalisten haittavaikutusten tiedostaminen ja trendi kohti alkoholittomien juomien, kuten virvoitusjuomien, energiajuomien, mehujen ja kivennäisvesien suosimista. Edellä mainitut tekijät ovat vaikuttaneet ja voivat tulevaisuudessa vaikuttaa alkoholin kulutuksen sosiaaliseen hyväksyttävyyteen sekä lisätä alkoholiteollisuuden kohdistuvaa sääntelyä Yhtiön markkina-alueilla.

Alkoholijuomamarkkinaa kohdistuvaan kulutuskäyttäytymiseen ja kuluttajien mieltymyksiin vaikuttavia tekijöitä ovat muun muassa sosiaaliset muutokset, ostovoiman muutokset, kuluttajien ikärakenne ja elämäntapatrendit. Alkoholijuomien kulutustottumusten ja mieltymysten merkittävät muutokset tapahtuvat tavanomaisesti pitkän ajan kuluessa. Ei ole kuitenkaan varmaa, että tällaiset muutokset eivät voisi tapahtua nopeasti ja vaikuttaa Yhtiön edellytyksiin sopeuttaa nopeasti liiketoimintaansa näihin muutoksiin. Lisäksi alkoholijuomien valintakriteerit hinnan, maun, tyylin ja brändimielikuvan ohella ovat muuttuneet entistä moninaisemmiksi terveyskeskeisen ja arvokeskeisen kuluttamisen nousvien trendien myötä sekä valikoiman laajenemisen myötä. Osa kuluttajista välttää alkoholijuomia terveyteen liittyvistä, uskonnollisista tai muista syistä, ja tämä osuus on kasvanut erityisesti nuorten keskuudessa ja voi kasvaa tulevaisuudessa vielä enemmän. Alkoholijuomien kokonaiskulutus Suomessa väheni vuonna 2023 2,4 prosenttia ja on ollut laskussa vuodesta 2007 asti.⁴⁶ Kuluttajaryhmien jakautuminen pienempiin erityisryhmiin, kuten kulutustottumuksiltaan vakiintuneet ja brändiuskolliset kuluttajat, trendejä aktiivisemmin seuraavat ja uutuuksista sekä tiettyntyyllisistä alkoholituotteista kiinnostuneet kuluttajat ja toisaalta pääasiassa edullisia hintoja priorisoivat kuluttajat, luo haasteita kuluttajatrendien analysoimiselle tulevien mieltymysten ennakoimiseksi. Tämä voi puolestaan vaikeuttaa innovointia ja tuotteiden riittävän nopeaa lanseeraamista. Muuttuvat kuluttajien mieltymykset voivat vähentää kulutusta tietyissä tuotekategorioissa ja alkoholijuomien kulutusta kokonaisuutena. Merkittävät muutokset kuluttajien ostokäyttäytymisessä tai mieltymyksissä tai epäonnistuminen näiden muutosten ennakoimisessa ja niihin reagoimisessa voivat vähentää Yhtiön tuotteiden kysyntää ja siten heikentää sen kilpailuasemaa.

Lisäksi alkoholin kulutuksen terveysvaikutuksia koskevat tieteelliset julkaisut, sääntelytoimet tai alalla toimiviin yhtiöihin kohdistuvat asiakasvalitukset ja oikeudenkäynnit voivat vaikuttaa Yhtiön tuotteiden käytön sosiaaliseen hyväksyttävyyteen ja kysyntään haitallisesti. Myös kansalaisjärjestöjen ja muiden organisaatioiden kampanjat alkoholin kulutuksen ja kohonneiden terveysriskien välisistä yhteyksistä voivat vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja vähentää alkoholijuomien kysyntää.

Edellä kuvatuilla muutoksilla kuluttajien ostokäyttäytymisessä ja mieltymyksissä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Epävarmuus Yhtiön toimintamarkkinoilla, rahoitusmarkkinoilla ja yleisessä taloudellisessa tai geopolitisessa tilanteessa voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan

Makrotalouden epäsuotuisat muutokset Yhtiön markkina-alueilla Suomessa ja muualla maailmassa voivat vähentää työllisyyttä, vaikeuttaa rahoituksen saatavuutta sekä vähentää kuluttaja- ja yritysasiakkaiden halua ostaa Yhtiön tarjoamia tuotteita. Yhtiö altistuukin toiminnassaan makrotalouden suhdannevaihteluille. Epäedulliset makrotalouden muutokset Yhtiön toimintamarkkinoilla voivat johtua monista eri seikoista, kuten matalasta investointitasosta sekä elinkeinoelämän ja kuluttajien luottamuksen heikkenemisestä, inflaatiosta, korkotason ja energian hinnan vaihteluista ja julkisen sektorin velkaantumisen. Taloustilanteen heikentyminen, yritysten investointihalukkuuden väheneminen ja kuluttajien ostovoiman pientyminen voivat heikentää Yhtiön tuotteiden kysyntää ja vaikuttaa haitallisesti sen liiketoiminnan tulokseen.

Yhtiön liiketoiminnan tulos riippuu muun muassa asiakaskysynnästä ja hintatasosta. Makrotalouden suhdannevaihteluista tai Yhtiön asiakkaiden taloudellisen tilanteen heikentymisestä johtuva Yhtiön tuotteiden kysynnän heikentyminen voi johtaa liikevaihdon laskuun. Markkinatilanteen nopeat muutokset voivat vaikeuttaa myös Yhtiön liiketoiminnan suunnittelua ja ennusteiden laatimista, ja mahdolliset lomautukset tai irtisanomiset voivat vaikuttaa epäsuotuisasti Yhtiön tulevaan tuotekehitykseen tai kykyyn tarjota tuotteita ja johtaa kielteiseen julkisuuteen.

⁴⁵ Lähde: Terveystieteiden tutkimuskeskus: Alkoholijuomien kulutus 2023 (Tilastoraportti 39/2024).

⁴⁶ Lähde: Terveystieteiden tutkimuskeskus: Alkoholijuomien kulutus 2023 (Tilastoraportti 39/2024).

Talouden ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuuden lisäksi geopoliittinen epävarmuus, kuten käynnissä olevat sodat ja niistä johtuvat kansainväliset jännitteet, eri maiden asettamat pakotteet, kauppasotien ja terrorismin uhka sekä muut mahdolliset ulkoiset häiriötekijät voivat vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön liiketoimintaan sekä johtaa Yhtiön asiakkaiden kysynnän ja rahoituksen saatavuuden heikentymiseen ja vaikuttaa tiettyjen erityisesti ulkomailta hankittavien raaka-aineiden, kuten humalan ja hiilidioksidin, hintaan ja saatavuuteen. Yhtiö hankkii tuotantolaitoksensa koneita ja niiden varaosia sekä raaka-aineita ja pakkausmateriaaleja tuotteisiinsa Euroopan unionin ("EU") jäsenmaiden lisäksi esimerkiksi Isosta-Britanniasta, Uudesta-Seelannista ja Yhdysvalloista. Erityisesti näissä maissa tapahtuvaan liiketoimintaan kohdistuvat häiriötekijät voivat aiheuttaa häiriöitä Yhtiön toimitusketjuissa. Tällaiset häiriötekijät voivat viivästyttää myös Yhtiön tuotteiden toimituksia asiakkaille, mikä voi aiheuttaa Yhtiölle mainehaittaa, kasvattaa Yhtiön liiketoiminnan kustannuksia sekä johtaa Yhtiön liikevaihdon laskuun.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

B. Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä

Yhtiön tuotantoon tai toimituksiin liittyvät häiriöt sekä työtapatarmat tai tuotantotilojen vahingoittuminen, tuhoutuminen tai sulkeminen voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, maineeseen ja liiketoiminnan tulokseen

Esitteen päivämääränä Yhtiön tuotteet valmistetaan Yhtiön tuotantolaitoksessa Nokialla osoitteessa Nuijamiestentie 17, 37120 Nokia. Yhtiöllä on tuotantolaitoksensa yhteydessä varastotilat, joissa säilytetään muun muassa raaka-aineita, pakkausmateriaaleja ja valmiita tuotteita. Yhtiöllä on lisäksi Esitteen päivämääränä käynnissä rakennushanke, jonka tarkoituksena on laajentaa Yhtiön tuotanto- ja varastotiloja eli logistiikkakeskusta. Katso lisätietoja kohdasta "*Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Tuotanto ja logistiikka*". Yhtiön omasta valmistustoiminnasta johtuen se altistuu liiketoiminnassaan tuotannon häiriöille tai keskeytyksille.

Yhtiön varastotilat tai tuotantolaitos voivat tuhoutua, ne voidaan sulkea tai tuotantotilojen laitteisto voi vahingoittua poikkeuksellisten tapahtumien seurauksena. Koska alkoholi on erittäin herkästi syttyvää, tulipaloriski on olemassa Yhtiön varastotiloilla ja tuotantolaitoksella. Muita poikkeuksellisia tapahtumia voivat olla muun muassa räjähdys, putkirikko, rakenteiden pettäminen, konevika, vesi- tai kemikaalivuoto, mekaaninen vika, Yhtiön logistiikkakeskuksen laajennushankkeessa tapahtuneet virheet ja viivästyksset, muut laajamittaiset tai poikkeukselliset huoltotyöt, tietyt tai pääkulkureittien sulut, myrsky tai muut vaikeat sääolosuhteet, muut katastrofit tai pandemiat. Tällaiset poikkeukselliset tapahtumat voivat aiheuttaa merkittäviä häiriöitä Yhtiön tuotannossa ja toimituksissa tai johtaa siihen, ettei Yhtiö välttämättä kykene täyttämään velvollisuuksiaan asiakkaitaan kohtaan. Yhtiöllä on Esitteen päivämääränä voimassa vakuutukset, jotka kattavat tietyt vahingot Yhtiön tuotantolaitoksessa ja varastotiloissa sekä tiettyjä Yhtiön liiketoiminnan keskeytyksiä. Näihin vakuutuksiin liittyy kuitenkin rajoituksia, kuten omavastuuosuuksia ja enimmäisvastuumääriä, eivätkä ne välttämättä kata kaikkia poikkeuksellisista tapahtumista johtuvia vahinkoja.

Yhtiön tuotannolle kriittiset laitteet voivat vahingoittua tai hajota, eikä Yhtiö pysty niiden rikkoutuessa välttämättä jatkamaan tuotantoaan. Jotta Yhtiö ei menetä pienpanimoalennusta, Yhtiö ei voi laitteiston rikkoutuessa käyttää tilapäisesti myöskään muiden panimoiden laitteistoa, minkä vuoksi Yhtiö on riippuvainen omasta laitteistostaan. Lisäksi laitteiden varaosapuute voi heikentää nopeasti toimitusvarmuutta ja monien laitteiden varaosien tilaamiseen voi liittyä pitkät toimitusajat. Yhtiöllä on Esitteen päivämääränä vain yksi tölkityskone, ja sen vahingoittuminen voi keskeyttää Yhtiön keskeisiä toimintoja, kunnes tölkityskone korjataan tai Yhtiö löytää korvaavan koneen. Tölkityskoneessa ilmeni kesäkuussa 2024 vikoja, jotka aiheuttivat suunnittelemattomia keskeytyksiä tuotantoon ja nostivat toimittamattomien litrojen määrää sekä hävikkiä. Yhtiön omaisuusvakuutukset kattavat muiden tuotannolle kriittisten laitteiden ohella tölkityskoneeseen kohdistuvat vahinkotapahtumat ja konerikkokeskeytykset. Kyseiseen vakuutukseen liittyy kuitenkin rajoituksia, kuten omavastuu-aika sekä enimmäisvastuumäärä ja -aika, eikä se välttämättä kata kaikkia poikkeuksellisista tapahtumista johtuvia vahinkoja.

Yhtiölle voi aiheutua huomattavia tappioita, jos sen tuotantolaitos, varastotilat tai tuotannolle kriittiset laitteet vahingoittuvat tai jos niissä harjoitettu liiketoiminta mistä tahansa muusta syystä loppuu, eikä ole varmuutta siitä, että Yhtiö kykenee löytämään kokonaan tai osittain vaihtoehtoista tuotantolaitosta tai varastotiloja taikka korjaamaan vahingoittuneita tiloja ja laitteistoja oikea-aikaisesti ja kustannustehokkaasti. Jos jokin Yhtiön keskeisistä toiminnoista keskeytyy laitevirian, luonnonkatastrofin, työnsesauksen, sähkökatkon tai minkä tahansa muun sellaisen syyn vuoksi, johon Yhtiö ei voi vaikuttaa, toiminnan keskeytyminen voi heikentää Yhtiön tuotantokapasiteettia, kasvattaa kustannuksia ja viivästyttää tuotteiden toimitusta. Tuotantokapasiteetin rajoitusten vuoksi Yhtiö voi menettää asiakkaita ja joutua vähentämään tai lykkäämään myyntiään, kunnes tuotantokapasiteettia on jälleen käytettävissä.

Yhtiön tuotantolaitoksissa voi myös tapahtua onnettomuuksia tai tapaturmia, jotka saattavat aiheuttaa vakavia henkilövahinkoja erityisesti tilanteissa, joissa työturvallisuusmääräyksiä ja -ohjeita ei noudateta. Yhtiön 31.12.2024 päivätyn työtapaturmaluettelon mukaan työtapaturmia on sattunut yhden (1) kerran vuonna 2022, kuusi (6) kertaa vuonna 2023 ja kolme (3) kertaa vuonna 2024. Työtapaturmia ei ole sattunut Esitteen päivämäärään mennessä vuonna 2025. Työtapaturmat ovat pääasiassa liittyneet työntekijöiden omasta huolimattomuudesta johtuneisiin kompastumisiin sekä puukkoa käyttäessä ja painavia asioita siirtäessä sattuneisiin vahinkoihin. Yhtiö saattaa joutua vastuuseen muun muassa Yhtiön työntekijöille sattuneista työtapaturmista ja onnettomuuksista. Lisäksi viranomaisten kanssa yhteistyössä tehtävät onnettomuustutkimukset voivat aiheuttaa kustannuksia ja häiritä Yhtiön liiketoimintaa. Myös Yhtiön vakuutusmaksut saattavat nousta tapahtuneiden onnettomuuksien seurauksena. Lisäksi Yhtiö sekä sen johto ja muut työntekijät voivat joutua onnettomuuksien seurauksena siviili- tai rikosoikeudelliseen vastuuseen sovellettavan lainsäädännön perusteella. Turvallisuusriskit ja onnettomuudet voivat myös johtaa lisäkustannuksiin ja vahingoittaa Yhtiön mainetta, vaikka Yhtiö olisi toiminut työturvallisuutta koskevien säännösten ja ohjeiden mukaisesti.

Näiden riskien toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön liiketoiminta riippuu merkittävästi Yhtiön suurimpien asiakkaiden kanssa tehdyistä sopimuksista, ja jos yksi tai useampi tällaisista sopimuksista päätettäisiin tai asiakkaiden kysyntä laskisi, Yhtiön taloudellinen asema ja liiketoiminnan tulos voisivat heiketä

Yhtiön liiketoiminta riippuu merkittävästi Yhtiön suurimpien asiakkaiden kanssa tehdyistä sopimuksista. Tilikaudella 2024 84 prosenttia ja tilikaudella 2023 82 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta muodostui kolmelta suurimmalta asiakkaalta, joihin kuuluvat Suomen Osuuskauppojen Keskuskunta ("SOK"), Kesko Oyj ("Kesko") ja Lidl Suomi Ky ("Lidl"). Logistiikan kustannukset tekevät jakelun hajauttamisesta pienempivolyymisille jakelupisteille, kuten kahviloille ja kioskeille, haastavaa. Ei ole takeita siitä, että Yhtiö onnistuu strategiansa toteuttamisessa tai asiakaspohjansa laajentamisessa, ja mahdollisesti tulevaisuudessa menetettävien merkittävien asiakkaiden korvaaminen voi osoittautua haastavaksi erityisesti lyhyellä aikavälillä.

Yhtiön asiakassopimukset ovat luonteeltaan pääasiassa toistaiseksi voimassa olevia puitesopimuksia, joissa sovitaan mahdollisten ostojen hinnoista ja muista yleisistä ehdoista. Ei ole takeita siitä, että Yhtiö onnistuisi vastaisuudessa uusimaan sen asiakassopimuksia lainkaan tai Yhtiölle edullisin ehdoin, ja jos yksi tai useampi Yhtiön suurimpien asiakkaiden kanssa tehdyistä merkittävistä sopimuksista päätettäisiin tai uusittaisiin Yhtiön kannalta epäedullisemmilla ehdoilla, Yhtiön taloudellinen asema ja liiketoiminnan tulos voisivat erityisesti lyhyellä aikavälillä heiketä huomattavasti. Yhtiön merkittävien asiakassopimusten korvaaminen, merkittävien uusien asiakkuuksien hankkiminen ja Yhtiön asiakaskunnan laajentaminen voi osoittautua haastavaksi ja työlääksi. Mikäli Yhtiö epäonnistuu edellä mainittujen asiakkuuksiin liittyvien toimien toteuttamisessa, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan tulokseen ja kannattavuuteen. Lisäksi olemassa olevien asiakassopimusten ja nykyasiakkaiden kysynnän jatkuvuuteen sekä uusien asiakkuuksien hankintaan vaikuttavat useat tekijät, kuten yleinen talouden kehitys, hintojen nousu, kilpailutilanteen kiristyminen, kuluttajien ostokäyttäytyminen, pandemian kaltaisten erikoistilanteiden vaikutukset vähittäiskauppojen tuotevalikoimaan sekä alkoholi- ja elintarvikeseäntelyn kehitys, joita koskevat muutokset eivät ole Yhtiön vaikutuspiirissä.

Yksi tai useampi asiakas voi tulevaisuudessa vähentää, siirtää tai perua arvoltaan tai lukumäärältään merkittäviä odotettuja tai jo vahvistettuja tilauksia. Tämä voi johtua esimerkiksi yleisen taloustilanteen heikentymisestä, asiakkaan tarpeiden muuttumisesta tai kilpailutilanteen kiristymisestä. Yhden tai useamman tärkeän asiakkaan menettäminen, asiakkaiden ostojen merkittävä väheneminen taikka asiakkaiden taloudelliset tai liiketoiminnalliset ongelmat voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiö on riippuvainen korkealaatuisen ohramaltaan ja puhtaan veden saatavuudesta, ja vaihtelut ohramaltaan, veden, muiden raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien kustannuksissa, laadussa ja saatavuudessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiöön

Nokian Panimon liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat merkittävästi raaka-aineiden, kuten ohramaltaan, veden, humalien, sokerin, hiivan, maissin, nestekaasun ja juomasekoitusten raaka-aineiden sekä pakkausmateriaalien, kuten alumiinitölkkiä, pahvin ja muovin saatavuus, ja niiden markkinahinnoissa tapahtuviin vaihteluihin liittyvä riski. Yhtiö on lisäksi pääosin määrävissä markkina-asemassa olevien tai huomattavan markkinavoiman omaavien toimijoiden varassa maltaan, sokerin, hiivan ja alumiinitölkkiä hankkimisen osalta, mikä tekee näiden toimittajien korvaamisesta haastavaa. Vuonna 2024 Yhtiö käytti noin 0,98 miljoonaa kiloa kotimaista ohramallasta ja vain noin 500 kiloa ulkomaista ohramallasta. Ohramaltaan markkinahinta voi vaihdella vuositasolla huomattavasti. Hinnan vaihteluun vaikuttavat useat

kotimaisen ohran kysyntään ja tarjontaan vaikuttavat tekijät, kuten sääolosuhteet ja huonot satovuodet, mikä tekee ohran hintavaihtelusta merkittävän riskin Yhtiön tuotannossa. Mallasohran sato oli vuonna 2024 noin kymmenen (10) prosenttia keskimääräistä pienempi Suomessa.⁴⁷ Ohrasadon laatu vaikuttaa merkittävästi siihen, kelpaako ohra laadultaan maltaaksi oluen valmistukseen. Korvaavan ohramaltaan hankkiminen ulkomailta edellyttäisi muutoksia esimerkiksi Yhtiön hankintaprosesseihin, pakkausmerkintöihin ja vaikuttaisi tuotteiden kotimaisuusasteeseen. Jos ohran saatavuus olisi heikkoa maailmanlaajuisesti, Yhtiön käyttämät muut korvaavat raaka-aineet eivät välttämättä pystyisi korvaamaan ohraa tietyissä tuotteissa.

Puhtaan veden saatavuuteen liittyy myös merkittäviä riskejä. Vuonna 2007 tapahtunut Nokian vesikriisi vaikutti Yhtiön toimintaan huomattavasti, kun Nokian kaupungin vesilaitoksella avattiin puhtaan juomaveden ja kiintoaineksesta puhdistetun jäteveden yhdistävä venttiili, jonka kautta yli 400 000 litraa jätevettä pääsi sekoittumaan juomaveteen. Vahinkoja lisäsi merkittävästi se, että tiedottaminen tapahtuneesta epäonnistui. Juomavesi oli Nokialla kokonaan tai osittain käyttökiellossa lähes kolme (3) kuukautta. Nokian Panimo joutui vesikriisin aikana vetämään suuren määrän tuotteistaan pois markkinoilta, ja tuotanto oli poikki melkein kolme (3) kuukautta. Myynti tippui merkittävästi tänä aikana ja Yhtiölle aiheutui mainehaittaa. Tulevaisuudessa vastaavat tai lievemmätkin veden laatuun tai saatavuuteen vaikuttavat onnettomuudet tai häiriöt voivat aiheuttaa merkittäviä ongelmia Yhtiön toimitusketjuissa. Tällaiset häiriöt voivat johtaa tuotannon keskeytyksiin, tuotteiden takaisinvetoon markkinoilta ja huomattaviin taloudellisiin tappioihin. Lisäksi mainehaitta voi vaikuttaa Yhtiön asemaan markkinoilla pitkällä aikavälillä, heikentää kuluttajien luottamusta ja vähentää Yhtiön tuotteiden myyntiä.

Maailmanlaajuiset ja erityisesti Euroopan unionin laajuiset päätökset liittyen esimerkiksi maatalous- ja tukipolitiikkaan voivat vaikuttaa merkittävästi Yhtiön raaka-aineiden hankintaan. Lisäksi globaali tai alueellinen ylituotanto tai liikatarjonta voi laskea raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien hintaa ja nostaa niiden saatavuutta, kun taas alituotanto voi johtaa alhaisempaan satavuuteen ja nostaa hintoja. Myös maailmantalouden syklit vaikuttavat raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien hintatasoon. Yhtiön johdon mukaan erityisesti alumiinitölkit ovat herkkiä hintavaihteluille. Muita tekijöitä, joilla voi olla merkittävä vaikutus raaka-aineiden tuotantoon ja näin ollen myös hintatasoon ovat alueelliset tuotanto-olosuhteet, kuten helleaallot ja kuivat kaudet, joihin puolestaan vaikuttaa ilmasto-olosuhteet. Ilmastonmuutos voi tulevaisuudessa vaikuttaa raaka-aineisiin myös niin, että Yhtiö joutuu etsimään täysin uusia tärkkelyksen lähteitä oluen panemista varten. Lisäksi maailmanlaajuiset kriisit, kuten pandemiat tai konfliktit, voivat häiritä toimitusketjuja ja vaikuttaa raaka-aineiden saatavuuteen ja hintaan.

Nokian Panimon vähittäiskaupassa myymien tuotteiden hintamuutoksista tulee yleensä sopia kirjallisesti etukäteen suurimpien asiakkaiden kanssa, eikä ole takeita siitä, että Yhtiön asiakkaat hyväksyisivät hintamuutokset. Näissä olosuhteissa raaka-aineiden hintoja ei välttämättä voida sisällyttää tuotteiden hintoihin tarpeeksi nopeasti. Hintojen korotukset on lisäksi usein tehtävä pienissä erissä ja harkitusti, sillä euromääräisesti vähäinen korotus voi olla vähittäiskaupassa merkittävä. Vaikka Nokian Panimo pyrkii suojautumaan tuotantokustannuksien epäsuotuisilta vaihteluilta esimerkiksi mukauttamalla tuotantoaan, kasvattamalla ja ennakoimalla raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien tilauserissä, varautumalla hankkimaan vaihtoehtoisia raaka-aineita, valvomalla tarkasti kiinteitä kustannuksiaan sekä investoimalla automaatioon, Yhtiö voi silti epäonnistua raaka-aineiden hankintakustannusten rajoittamisessa.

Yhtiön hankkimisiin raaka-aineisiin ja pakkausmateriaaleihin liittyy myös satunnaisia laatu- ja virheriskejä. Yhtiö myös suunnittelee uudenlaisten pakkausten käyttöönottoja. Myös raaka-aineisiin ja pakkausmateriaaleihin liittyvät laatu- ja virheriskit voivat johtaa tuotannon viivästymiseen Yhtiön tuotantolaitoksessa tai edellyttää vaihtoehtoisten toimittajien etsimistä. Yhtiön oman tuotannon viivästyminen voi puolestaan johtaa esimerkiksi Yhtiön maksettavaksi tuleviin viivästyssakkoihin tai muihin taloudellisiin menetyksiin sekä aiheuttaa Yhtiölle mainehaittaa. Yhtiö ei myöskään välttämättä löydä vaihtoehtoisia toimittajia oikea-aikaisesti ja kaupallisesti kilpailukykyisin ehdoin. Jos raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien toimitukset viivästyvät huomattavasti tai niissä esiintyy virheitä tai puutteita eikä Yhtiö pysty löytämään vaihtoehtoisia toimittajia oikea-aikaisesti, Yhtiön kyky toimittaa tuotteita asiakkailleen voi heikentyä, mikä voi johtaa asiakkaiden tai liikevaihdon menettämiseen ja vaikuttaa siten haitallisesti Yhtiön maineeseen. Millä tahansa edellä kuvatulla tekijällä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiö ei välttämättä onnistu hinnoittelemaan tuotteitaan oikein, mikä saattaa heikentää Yhtiön kannattavuutta

Yhtiön tuotteiden kaupalliseen menestykseen ja taloudelliseen kannattavuuteen vaikuttaa keskeisesti niiden hinnoittelussa onnistuminen. Valmistettavien tuotteiden määrällä on olennainen vaikutus tuotteiden omakustannushintaan ja sitä kautta tuotteiden loppuhintaan. Lisäksi Yhtiön tuotteet hinnoitellaan asiakassopimusten perusteella pääosin puolen vuoden jaksoissa, mikä johtaa verrattain pitkiin hintajaksoihin. Hinnoittelussa onnistuminen edellyttää siten, että Yhtiö onnistuu

⁴⁷ Lähde: Luonnonvarakeskus: Sato- ja luomusato 2024 (ennakko).

arvioimaan sen tuotteisiin kohdistuvan kysynnän. Kysynnän onnistunut arvioiminen ja siihen perustuva tuotteiden hinnoittelu edellyttää Yhtiöltä kykyä arvioida muun muassa tuotanto- ja toimitusprosesseihin, raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien hankintaan sekä tuotteiden myyntiin ja markkinointiin liittyvän työmäärän, kustannukset ja sopimusriskit oikein. Vaikka Yhtiöllä ja sen nykyisillä avainhenkilöillä on paljon kokemusta tuotteiden hinnoittelusta, on mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu tuotteisiin kohdistuvan kysynnän tai muiden tuotteiden hinnoitteluun vaikuttavien tekijöiden arvioimisessa. Tämä riski korostuu etenkin siltä osin kuin kyse on uusien tuotteiden kaupallistamisesta, uusien tuotantoprosessien käynnistämisestä tai liiketoiminnan skaalaamisesta. Yhtiön tuotteiden hinnoitteluun vaikuttaa myös Yhtiön pienpanimoalennus, jota on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”*Riskitekijät – Yhtiö voi menettää pienpanimoalennuksen, millä olisi olennainen haitallinen vaikutus Yhtiön toiminnalle ja kannattavuudelle*”.

Yhtiön mahdollinen epäonnistuminen tuotteiden hinnoittelussa tai tuotteiden valmistamisessa kilpailukykyiseen omakustannushintaan voi johtaa siihen, että lopputuotteen hinta muodostuu loppukäyttäjälle liian korkeaksi. Esimerkiksi vähittäiskauppaketjujen omien tuotemerkkien edulliset hinnat aiheuttavat Nokian Panimolle paineita tuotteiden hinnoittelussa. Lisäksi Yhtiön kotimaiset ja kansainväliset kilpailijat voivat pyrkiä aggressiiviseen hinnoitteluun tinkimällä tuotteiden laatuvaatimuksista aiheuttaen painetta myös Yhtiön tuotteiden hinnoittelulle. Epäonnistuminen tuotteiden hinnoittelussa juomamarkkinalla voi rajoittaa pääsyä tiettyihin jakelukanaviin ja alentaa tuotteiden näkyvyyttä erityisesti vähittäiskaupassa, millä on olennainen vaikutus Yhtiön kilpailukykyyn. Tuotteiden hinnoittelun sekä saavutettavien jakelukanavien ja näkyvyyden keskeinen asema korostuu Yhtiön kilpaillessa markkinoilla Yhtiötä suuremman tuotantovolyymien ja taloudelliset resurssit omaavien toimijoiden kanssa.

Edellä mainitut tekijät kiristävät kilpailua markkinoilla sekä aiheuttavat painetta myös Yhtiön tuotteiden hinnoittelulle, ja edellä mainituilla tekijöillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön tuotteiden kannattavuuteen ja sitä kautta myös sen liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Mahdolliset virheet, pilaantuminen tai kontaminaatio Yhtiön tuotteissa voivat heikentää Yhtiön mainetta ja aiheuttaa Yhtiölle taloudellista vahinkoa

Yhtiö valmistaa pääasiassa oluita, alkoholijuomasekoituksia kuten cocktailjuomia, siidereitä ja lonkeroita, sekä alkoholittomia tuotteita kuten virvoitusjuomia, mocktaileja ja mikseriä. Yhtiön tarjoamien tuotteiden laatu ja turvallisuus riippuvat muun muassa raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien laadusta, valmistusprosessin virheettömyydestä sekä laadunvalvonnan ja tuotekontrollin tehokkuudesta.

Yhtiön tuotteissa voi ilmetä niiden elinkaaren aikana virheitä, pilaantumista tai kontaminaatioita ja tuotepakkauksissa puutteita tai virheitä, jotka voivat aiheuttaa tuotteiden käyttäjille esimerkiksi terveysriskejä tai muita haittoja. Yhtiöllä on yksityiskohtainen omavalvontasuunnitelma, jonka mukaisesti se tarkkailee valmistamiensa tuotteiden laatua. Valmiiden tuotteiden laaduntarkkailussa Yhtiö ottaa näytteitä jokaisesta valmistuserästä ja tarkastaa tuotteet aistinvaraisesti sekä mittaamalla erilaisia mikrobiologisia ominaisuuksia. Lisäksi Yhtiö suorittaa mikrobiologisia testejä ja säilyvyytarkastuksia. Oluiden laadun varmistamiseksi Yhtiö suorittaa säännöllisiä aistinvaraisia arviointoja ja analysoi näytteitä laboratoriossa.

On kuitenkin mahdollista, että Yhtiön työntekijät tekevät inhimillisiä virheitä valmistusprosessissa tai muutoin toimivat soveltuvien ohjeiden ja määräysten vastaisesti. Näitä virheitä ei aina ole mahdollista estää tai niiden havaitseminen saattaa olla hankalaa. Yhtiö voi myös epäonnistua tuotteiden valmistuksessa tai laadunvalvonnessa, minkä seurauksena virheellisiä tuotteita saattaa päätyä Yhtiön asiakkaille. Virheet tai puutteet Yhtiön tuotteissa voivat johtaa tuotteiden takaisinvetoihin, jo tehtyjen tilausten peruutuksiin, tuotevastuu-, turvallisuus- tai takuuvaatimuksiin, taikka sopimusperusteisiin velvoitteisiin suhteessa Yhtiön asiakkaisiin. Yhtiön 7.11.2024 julkaiseman lehdistötiedotteen mukaan Yhtiön markkinoille tuomassa gluteenittomassa Keisari Talvi -oluessa todettiin näytteenotossa raja-arvot ylittävä gluteenipitoisuus, ja kyseessä oleva tuote-erä vedettiin myynnistä. Takaisin veto ei koskenut Yhtiön muita tuotteita tai valmistuseriä, ja Yhtiö ohjeisti jälleenmyyjiä poistamaan tuotteet välittömästi myynnistä. Tuotteissa ilmenevien virheiden tai puutteiden vuoksi Yhtiöön voidaan kohdistaa vaatimuksia ja reklamaatioita, ja Yhtiö voi joutua tällaisten vaatimusten seurauksena osalliseksi oikeudenkäynteihin ja muihin menettelyihin. Katso lisätietoja kohdasta ”*Riskitekijät – Oikeudenkäynnit tai muut mahdolliset menettelyt liittyen esimerkiksi Yhtiön tarjoamien tuotteiden turvallisuuteen voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan tai aiheuttaa odottamattomia kustannuksia*”. Ellei Yhtiö kykene välttämään tehokkaasti tuotevirheitä toiminnassaan, se voi altistua merkittäville kustannuksille ja tappioille, ja joutua jopa sulkemaan tuotantolaitoksensa. Virheet, puutteet, pilaantuminen ja kontaminaatio Yhtiön tuotteissa voivat vahingoittaa Yhtiön mainetta ja johtaa olemassa olevien asiakassuhteiden päättymiseen sekä haasteisiin uusien asiakassuhteiden solmimisessa.

Ihmisten nautittavaksi valmistettujen tuotteiden kohdalla hygieniastandardit ovat keskeisessä asemassa ja korostuvat erityisesti matala-alkoholisissa alkoholijuomissa sekä raaka-aineiden tuotannossa ja juomien tölkityksessä. Esimerkiksi

Yhtiön tuotantolaitoksen valmistusmaljoissa voi esiintyä hometta tai muuta kasvustoa, joka tekee juomasta myyntiin kelpaamatonta. Yhtiön tuotteet tölkitetään alumiinitölkkeihin. Tölkeissä olevat vierasainehiukkaset tai puutteet alumiinitölkkien laadussa ja eheydessä ovat mahdollisia riskejä juomateollisuudessa. Lisäksi alumiinitölkkien paineistus voi aiheuttaa räjähdysvaaran, jos tölkki vaurioituu tai altistuu korkeille lämpötiloille. Alumiinitölkkien virheet voivat aiheuttaa tuotteiden pilaantumista, vuotoa tai muita tuotevirheitä ja vahinkoja.

Yhtiön tuotteisiin liittyvät laatuongelmat tai puutteet voivat vaatia Yhtiön johdolta merkittävästi resursseja sekä aiheuttaa tarpeita Yhtiön valmistusprosessien muuttamiseen tai Yhtiön hyödyntämien raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien vaihtamiseen, mikä voi aiheuttaa Yhtiölle kustannuksia ja vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan. Laatuongelmat ja puutteet Yhtiön tuotteissa voivat lisäksi aiheuttaa Yhtiölle merkittävää mainehaittaa (katso lisätietoja kohdasta ”Riskitekijät – Yhtiön maineen tai brändin vahingoittuminen tai Yhtiötä koskevat kielteiset käsitykset saattavat heikentää Yhtiön kykyä houkutella ja pitää asiakkaita sekä vaikeuttaa työntekijöiden rekrytointia”) Yhtiön voimassa oleva vakuutusurva ei välttämättä kata kaikkia tuotteissa esiintyvistä virheistä tai puutteista aiheutuvia vahinkoja.

Yhtiön tuotteiden mahdollisilla virheillä, puutteilla, pilaantumisella tai kontaminaatiolla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön maineeseen, Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön maineen tai brändin vahingoittuminen tai Yhtiötä koskevat kielteiset käsitykset saattavat heikentää Yhtiön kykyä houkutella ja pitää asiakkaita sekä vaikeuttaa työntekijöiden rekrytointia

Yhtiön maine ja tunnettuus vaikuttavat keskeisesti Yhtiön kykyyn ylläpitää olemassa olevia asiakassuhteita ja luoda uusia asiakassuhteita sekä rekrytoida työntekijöitä. Yhtiön maine ja sen tarjoamiin tuotteisiin liitetyt mielikuvat riippuvat muun muassa sen tuotteiden laadusta, turvallisuudesta ja luotettavuudesta sekä Yhtiön ulkoisen viestinnän onnistumisesta. Esimerkiksi mahdolliset hygieniariskit ja allergiset reaktiot tuotteista voivat luoda kuluttajille kielteisiä mielikuvia Yhtiöstä ja tätä kautta vaikuttaa Yhtiön tuotteiden houkuttelevuuteen. Mainehaitan korjaaminen on kuluttajamarkkinalla erityisen haastavaa. Lisäksi Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulottumattomissa olevat seikat, kuten Yhtiön mahdollisesti kohdistuva kielteinen julkisuus, voivat vaikuttaa asiakkaiden, potentiaalisten työntekijöiden ja muun julkisen yleisen käsityksiin Yhtiöstä. Yhtiön liiketoiminta voi kärsiä, jos asiakkaat uskovat Yhtiön tuotteiden laadun, luotettavuuden ja turvallisuuden heikentyneen esimerkiksi Yhtiön tuotteissa ilmenevien virheiden, tuotteiden takaisinvetojen, oikeudenkäyntien tai viranomaisseuraamusten, työntekijöiden virheiden, epäeettisten menettelyjen, Yhtiön tai sen yhteistyökumppaneiden vastuullisuuteen liittyvien väitteiden tai muun Yhtiön kohdistuvan kielteisen julkisuuden seurauksena.

Mikäli Yhtiön brändi tai maine heikkenee, menetetyt mainearvon palauttaminen saattaa osoittautua haastavaksi tai vaatia merkittäviä kustannuksia. Yhtiön maineen tai brändin mahdollisella vahingoittumisella voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Lakot ja muut työtaistelutoimenpiteet voivat haitata Yhtiön liiketoimintaa

Yhtiöön, sen asiakkaisiin tai sen yhteistyökumppaneihin voidaan kohdistaa lakkoja ja muita työtaistelutoimenpiteitä, jotka voivat aiheuttaa liiketoiminnan keskeytymisiä, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan. Osa Yhtiön henkilöstöstä kuuluu ammattiliittoihin, joiden kanssa on tehty työehtosopimuksia. Yhtiön lisäksi Yhtiön asiakkailta ja yhteistyökumppaneilta voi olla merkittävä määrä henkilöstöä, jotka kuuluvat ammattiliittoihin, joiden kanssa on tehty työehtosopimuksia. Päätyneillä työehtosopimuksilla on niin kutsuttu jälkivaikutus, joka merkitsee, että sopimuksettomien tilan aikana pääsääntöisesti noudatetaan vanhojen työehtosopimusten määräyksiä siihen saakka, kunnes uusi työehtosopimus on solmittu. Työnantajajärjestöt, jotka ovat neuvotelleet sovellettavat työehtosopimukset, eivät välttämättä pysty neuvottelemaan uusia tyydyttäviä työehtosopimuksia, kun aikaisempien työehtosopimusten voimassaolo päättyy. Yhtiön ja Yhtiön asiakkaiden työntekijöitä koskevat nykyiset työehtosopimukset eivät myöskään välttämättä estä lakkoja tai työnseisauksia. Myös työtaistelutoimenpiteillä tai työselkkauksilla Yhtiön yhteistyökumppaneiden toimialoilla tai muutoin Yhtiön liiketoimintaan liittyvillä aloilla, kuten maatalousalalla, kuljetusalalla tai satamissa, voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan.

Lakot ja työtaistelutoimenpiteet voivat aiheuttaa viivästyksiä Yhtiön toiminnassa tai keskeyttää Yhtiön toiminnan, mikä voi myös johtaa Yhtiön maineen vahingoittumiseen, henkilöstökulujen kasvuun neuvoteltujen palkkojen ja etuisuuksien kasvun perusteella tai työmarkkinaosapuolten välisten suhteiden heikkenemiseen. Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Avainhenkilöiden ja ammattitaitoisen henkilöstön menettäminen voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan, eikä Yhtiö välttämättä onnistu rekrytoimaan ja sitouttamaan henkilöitä, joilla on tarvittava osaaminen

Yhtiö on henkilöstömäärältään pieni ja sillä oli 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella keskimäärin 41 työntekijää. Yhtiön johdon ja muiden avainhenkilöiden osaaminen ja kokemus ovat Yhtiön liiketoiminnan kannalta keskeisessä asemassa. Yhtiön kyky kehittää nykyistä liiketoimintaa ja uusia tuotteita sekä skaalata ja kaupallistaa niitä riippuu suurelta osin Yhtiön kyvystä sitouttaa, rekrytoida ja motivoida osaavia ja asiantuntevia johtohenkilöitä ja työntekijöitä.

Mahdolliset kilpailijoiden työtarjoukset, mahdollinen epäonnistuminen työntekijöiden sitouttamisessa ja työympäristön kuormittavuuden mahdollisesti aiheuttama tyytymättömyys tuovat mukanaan riskin siitä, että osaavat työntekijät ja johtohenkilöt siirtyvät Yhtiön kilpailijoiden palvelukseen taikka perustavat oman yrityksen ja houkuttelevat palvelukseensa muita Yhtiön työntekijöitä. Yhtiön johtohenkilöiden kannalta kyseistä riskiä kasvattaa se, että Yhtiön toimitusjohtajan kanssa solmimassa toimitusjohtajasopimuksessa tai Yhtiön johtoryhmään kuuluvien henkilöiden työ- ja johtajasopimuksissa ei ole tarkasti määriteltyjä houkuttelu- tai kilpailukielloita. Henkilöstön vaihtuvuus voi myös viivästyttää Yhtiön tuotekehitykseen liittyviä projekteja, mikäli Yhtiö ei kykene säilyttämään tuotekehityksen ydinosaamista Yhtiössä. Pysyäkseen kilpailukykyisenä ja voidakseen implementoida strategiaansa, Yhtiön on palkattava ja pidettävä palveluksessaan päteviä työntekijöitä, joilla on oikeanlaista asiantuntemusta Yhtiön liiketoiminnoista ja tuotekehityksestä sekä kompetenssia Yhtiön strategian toteuttamiseen. Osa tästä kompetenssista on Yhtiön avainhenkilöiden hallussa, ja he ovat erityisen tärkeitä sen varmistamiseksi, että Yhtiö voi säilyttää ja entisestään kehittää kilpailukykyään. Mikäli Yhtiö menettää johto- tai avainhenkilöitään, voi korvaavan henkilöstön löytäminen olla haasteellista. Yhtiön tulevaisuuden liiketoiminnan kannattavuus ja kasvu ovat riippuvaisia Yhtiön jatkuvasta kyvystä rekrytoida ja säilyttää palveluksessaan Yhtiön avaintyöntekijöitä sekä tarvittava määrä työntekijöitä, joilla on tarvittava osaaminen Yhtiön toimialasta.

Pieni henkilöstömäärä merkitsee myös korkeampaa yllättävien ja osin myös suunniteltujen poissaolojen aiheuttamaa riskiä Yhtiön liiketoiminnalle. Yhtiön vuorotyötä edellyttävällä prosessipuolella työntekijöitä on niukasti tuotanto-osastojen määrään verrattuna. Äkilliset sairauspoissaolot voivat hetkellisesti katkaista tuotannon. Yhtiön laajojen tuotantoprosessien ajaminen nopeasti alas on haastavaa, joten äkilliset sairauspoissaolot voivat johtaa tuotteiden turvallisuuden vaarantumiseen ja näin tuotantomäärän lyhytaikaiseen pienentymiseen, ellei osaavaa tuuraajaa saada paikalle nopeasti. Tuotantoprosessien käynnistäminen uudelleen tauon jälkeen vie myös aikaa, joten äkilliset sairauspoissaolot voivat mahdollisesti vaikuttaa myös muihin tuotanto-osastoihin. Yhtiö pyrkii rajoittamaan äkillisten sairauspoissaolojen aiheuttamaa riskiä rajoittamalla yksin työskentelyä työparien kautta ja panostamalla työntekijöiden osaamisen monipuolistamiseen.

Epäonnistumiset henkilöstön tai johtohenkilöiden sitouttamisessa voivat vaikuttaa haitallisesti liiketoiminnan kehittämiseen tai pahimmillaan johtaa Yhtiön yrityssalaisuuksien paljastumiseen. Tämä riski korostuu tilanteessa, jossa lähtevä työntekijä on perehtynyt hyvin Yhtiön käyttämiin tuotteisiin, tuotantoprosesseihin sekä liiketoimintaan ja vie mukanaan myös muita osaavia työntekijöitä. Riskiä voi kasvattaa se, että Yhtiön sen työntekijöiden tai johtohenkilöiden kanssa solmitut työsopimukset eivät suurimassa osassa tapauksista sisällä salassapitoehtoja eikä sopimusehtojen rikkomisesta seuraavia sanktioita.

Yhtiön mahdollisella epäonnistumisella henkilöstön tai johtohenkilöiden sitouttamisessa ja rekrytoinnissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön suunnitellun kasvustrategian toteuttamiseen, liikevaihtoon, liiketoiminnan tulokseen sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Manuaaliset työvaiheet taloushallinnossa ja varastokirjanpidossa voivat aiheuttaa haasteita Yhtiön liiketoiminnalle

Yhtiön taloushallinnossa ja varastokirjanpidossa on merkittävä määrä manuaalisia työvaiheita, jotka altistavat Yhtiön virheille, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan. Yhtiö on kehittänyt jatkuvasti kontrolliympäristön automatisointia ja valvonnan kypsyystason nostamista. Tullin vuoden 2023 alkupuolella tekemän varastotarkastuksen yhteydessä havaittiin varastokirjanpidon vaikeaselkoisuutta ja inventaarion haasteita. Varastokirjanpidossa manuaaliset työvaiheet voivat aiheuttaa esimerkiksi virheitä nimikkeiden varastomäärissä tai nimikkeiden arvoissa. Nämä virheet voivat vaikuttaa varaston arvoon Yhtiön taseessa ja varaston muutoksen myötä myös Yhtiön tuloksessa. Useat henkilöt tarkastavat Yhtiön inventaarin ja varaston arvon kuukausittain ennen kirjanpidon tekoa. Yhtiön taloushallinnossa lähetteen käsittely ja laskujen muodostus niiden pohjalta tapahtuu manuaalisesti, mistä voi aiheutua virheitä asiakkaiden laskuihin.

Merkittävimmät suorat vaikutukset ovat tarkastusprosessien ja mahdollisten virheiden korjaamiseen kuuluva aika, jotka aiheuttavat tehottomuutta ja mahdollisesti ylimääräisiä kustannuksia henkilöstökulujen ja tilitoimiston palkkioiden kautta. Manuaalisista työvaiheista johtuvat virheet voivat edelleen vaikuttaa olennaisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

C. Yhtiön strategiaan liittyviä riskejä

Yhtiön suunniteltuihin investointeihin liittyvien riskien toteutuminen voi vaikuttaa olennaisesti Yhtiön liiketoimintaan, kasvuun ja taloudelliseen asemaan

Yhtiö on strategiansa mukaisesti investoinut logistiikkakeskuksen laajentumiseen, johon liittyvä rakennusurakka alkoi syyskuussa 2024 ja jonka on tarkoitus valmistua toukokuussa 2025. Hankkeen tarkoituksena on tehostaa tavaravirtojen, kuten raaka-aineiden ja valmiiden tuotteiden hallintaa, parantaa toimitusvarmuutta sekä vähentää logistiikkakustannuksia. Uuden logistiikkakeskuksen myötä nykyiset varastointitilat vapautuvat mahdollisesti tuotantokäyttöön tulevaisuudessa. On kuitenkin mahdollista, että rakennusurakassa ilmenee yllättäviä lisäkuluja, tai projektin valmistuminen viivästyy. Yhtiön tekemät investoinnit voivat johtaa siihen, että Yhtiön investointi- ja kehittämistoiminnan kulut nousevat ennakoitua suuremmiksi tai Yhtiö ei pysty laajentamaan liiketoimintaansa suunnitellulla tavalla tai odotetussa aikataulussa.

Lisäksi Nokian Panimon logistiikkajärjestelmien toimivuuden ja tehokkuuden varmistaminen on erityisen tärkeää tuotantomäärien kasvaessa. Epäonnistuminen tuotanto- tai jakelulogistiikassa voi johtaa siihen, että tuotteiden toimitukset viivästyvät, tuotteet vahingoittuvat toimitusten aikana tai logistiikkakustannukset nousevat ennakoitua korkeammiksi. Mahdollisella epäonnistumisella tai viivästymisellä investoinneissa saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Nokian Panimon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon. Lisäksi monet Yhtiön investointien onnistumiseen vaikuttavista seikoista, kuten mahdollisten kolmansien osapuolten kanssa tulevaisuudessa tehtävät yhteistyösopimukset, ovat ainakin osittain Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Uudet tuotteet, brändit ja tuotekategorioiden laajennukset ovat tärkeä osa Yhtiön kasvustrategiaa, ja onnistuminen uusien tuotteiden ja brändien lanseeraamisessa sekä tuotekategorioiden laajennuksissa samoin kuin olemassa olevien tuotteiden ja brändien menestyminen on epävarmaa

Tuoteinnovaatiot ovat tulevaisuuden kasvun näkökulmasta keskeisessä roolissa Yhtiön strategiassa. Yhtiö pyrkii kehittämään nykyistä tuotevalikoimaansa sekä laajentamaan sitä uusiin tuotekategorioiden, tuotteisiin ja brändeihin, ylläpitämään nykyisten tuotteiden ja brändien suosiota sekä hyödyntämään nykyisiä brändejä uusissa tuotteissa ja kategorioissa. Yhtiö on esimerkiksi lanseerannut Keisari-brändin alla uudet lonkerojuomat Keisari Long Drink Grapefruitin, Keisari Long Drink Mangon ja Keisari Long Drink Pineapplen. Onnistumiseen uusien tuotteiden ja tuotekategorioiden kehittämisessä ja lanseerauksessa sekä nykyisten tuotteiden ja brändien suosion ylläpitämiseen vaikuttavat useat tekijät. Markkinointimahdollisuuksien rajallisuus markkinointiin kohdistuvan sääntelyn takia lisää tuotesuunnittelun merkitystä kuluttajien huomion saamisessa ja ostopäätöksen tekemisessä. Kuluttajatestit ja tuotearviot perinteisessä ja sosiaalisessa mediassa voivat vaikuttaa tuotteen lanseeraamisen onnistumiseen. Epäonnistunut tuotelanseeraus voi johtaa varaston alaskirjauksiin ja vaikuttaa haitallisesti kuluttajien käsitykseen Yhtiön muista tuotteista ja brändeistä. Yhtiölle voi myös syntyä kustannuksia myymättä jääneistä tuotteista tai käyttämättömiksi

jääneistä pakkauksista. Lisäksi uuden tuotteen menestys voi korvata olemassa olevan tuotteen ja siten vähentää Yhtiön liikevaihtoa sen olemassa olevien tuotteiden ja brändien osalta.

Yhtiön onnistumisesta uusien tuotekategorioiden, tuotteiden ja brändien jatkuvassa kehitystyössä tai näihin liittyvien kuluttajareaktioiden ennakoimisessa ei ole varmuutta. Epäonnistuminen uusien tuotekategorioiden, tuotteiden, brändien tai olemassa olevien tuotteiden uusien muunnelmien kehittämisessä ja lanseeraamisessa voi heikentää Yhtiön kasvumahdollisuuksia ja johtaa Yhtiön markkinaosuuden menetykseen. Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

D. Yhtiön IT-järjestelmiin ja tavaramerkkeihin liittyviä riskejä

Yhtiön tietojärjestelmien häiriöt tai epäonnistuminen järjestelmien kehitystyössä voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan

Yhtiö käyttää tietojärjestelmiä toimintaansa liittyvien tietojen käsittelyyn, siirtämiseen ja tallentamiseen sekä tuotannossaan, tilausten käsittelyssä, logistiikkakeskuksissa sekä muussa toiminnassaan. Merkittävä osa Yhtiön henkilökunnan, asiakkaiden ja toimittajien välisestä viestinnästä on riippuvainen tietojärjestelmien tehokkaasta toiminnasta, ja Yhtiön toiminta on välillisesti riippuvaista tietoverkkojen ja tiedonsiirron toiminnasta sekä ulkoisten asiantuntijoiden käyttämistä tietojärjestelmistä.

Yhtiön tietoturva- ja tietosuojatoimista, kuten palomuuripäivityksistä, tietoturvasuojien tunnettujen palvelujen suosimisesta, monivaiheisen tunnistautumisen käyttöönotosta, WLAN-verkon suojaamisesta ja VPN-yhteyden käyttämisestä sekä tietokoneiden lisäsalauksista huolimatta sen tietojärjestelmät ja infrastruktuuri voivat olla alttiita tietoturvo- ja kyberhyökkäyksille, tietokoneviruksille tai haittaohjelmille. Erilaiset kyberuhat ovat kasvaneet viime vuosina yritysten toiminnan digitalisoitumisen myötä. Yhtiöön voidaan kohdistaa esimerkiksi phishing- tai haittaohjelmahyökkäyksiä, palvelunestohyökkäyksiä, tietojärjestelmien tunkeutumista, lunnashaittaohjelmia tai tuotantoprosesseihin kohdistuvia hyökkäyksiä. Yhtiön voi myös olla vaikea havaita kyberhyökkäyksiä niiden tapahduttua, mikä saattaa vaikuttaa vahinkojen suuruuteen. Lisäksi on mahdollista, että Yhtiön tietojärjestelmiin voidaan murtautua työntekijän tekemän virheen tai väärinkäytöksen johdosta, tai niihin voivat vaikuttaa muut häiriöt, mukaan lukien luonnononnettomuudet, tietoliikenneverkkojen toimintavaikeudet tai muut syyt, joihin Yhtiö ei voi vaikuttaa. Ongelmia voi esiintyä myös Yhtiön uusien tietojärjestelmien integroimisessa tai asiakkaiden, myyjien tai toimittajien tietojärjestelmien integroinnissa osaksi Yhtiön tietojärjestelmiä. Nämä tilanteet voivat toteutuessaan aiheuttaa muun muassa häiriöitä tai viiveitä Yhtiön toimintaan, suoraa tai epäsuoraa tuoton menetystä, henkilötietojen tietoturvaloukkauksia, aineettoman omaisuuden, erityisesti yrityssalaisuuksien, menetyksiä tai negatiivista julkisuutta, minkä johdosta Yhtiölle voi aiheutua tappioita, vahinkoja tai vastuita, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan ja maineeseen.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiö ei välttämättä onnistu tavaramerkkiensä rekisteröinnissä, suojaamisessa, ylläpitämisessä, toimeenpanossa ja hallinnassa, ja Yhtiöön saatetaan kohdistaa immateriaalioikeuksien loukkauksenteita, mikä voi aiheuttaa sille merkittäviä lisäkustannuksia ja mainehaittaa

Yhtiö omistaa tavaramerkkejä, kuten tuotenimiä ja pakkauksia, jotka ovat tärkeitä sen liiketoiminnan ja kilpailuaseman kannalta. Yhtiön keskeisin tavaramerkki on sen olutbrändi Keisari. Tarkempia tietoja Yhtiön tavaramerkeistä esitetään Esitteen kohdassa ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Immateriaalioikeudet”). Yhtiö voi epäonnistua tavaramerkkiensä rekisteröimisessä, suojaamisessa, ylläpitämisessä ja toimeenpanossa. Yhtiölle aiheutuu myös kustannuksia tavaramerkkien rekisteröimisestä, suojaamisesta, ylläpitämisestä ja toimeenpanosta. Joitain Yhtiön tavaramerkkejä ei välttämättä myöskään pystytä rekisteröimään esimerkiksi kuvailevuuden vuoksi, ja Yhtiöllä voi tästä johtuen olla vaikeuksia sellaisten tavaramerkkien suojaamisessa. Yhtiön mahdollisuuksia suojata ja ylläpitää tavaramerkkejään voi heikentää myös se, että jotkin Yhtiön tavaramerkeistä saattavat degeneroitua eli muuttua yleiskielen sanaksi tai yleisnimeksi.

Kolmannet osapuolet voivat loukata tai muutoin väärinkäyttää Yhtiön tavaramerkkejä esimerkiksi jäljittelemällä Yhtiön tuotemerkkejä, pakkauksia tai muuta aineetonta omaisuutta, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tavaramerkkeihin, brändeihin ja liiketoimintaan. Kolmannet osapuolet voivat myös vaatia esimerkiksi Yhtiön tavaramerkkien käyttö- tai omistusoikeuksia, käytön kieltämistä tai hyvitys- tai korvausmaksuja perustuen tavaramerkkeihin, jotka muistuttavat Yhtiön omistamia tavaramerkkejä, tai ne voivat hakea Yhtiön tavaramerkkien mitätöimistä tai kumoamista. Yhtiö voi

epäonnistua tavaramerkkiensä loukkauksien tai väärinkäytön havaitsemisessa tai sen toimet eivät välttämättä ole riittäviä tavaramerkkiensä suojaamiseksi tai puolustamiseksi.

Yhtiö voi liiketoiminnassaan loukata kolmansien osapuolten tavaramerkkejä esimerkiksi uusien tuotteiden tai brändien lanseerauksen yhteydessä taikka laajentuessaan uusiin jakelukanaviin taikka uusille vientimarkkinoille. Kolmannet osapuolet voivat ryhtyä oikeustoimiin väitetyt tavaramerkin loukkauksen vuoksi, hakea myyntikieltoja tai nostaa immateriaalioikeuksien mitätöimiseen tai kumoamiseen liittyviä kanteita, ja tällaiset oikeustoimet voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tavaramerkkeihin, brändeihin tai liiketoimintaan ja johtaa tuotteiden vetämiseen pois markkinoilta, oikeudenkäynteihin ja vahingonkorvausten maksamiseen.

Yhtiön tuotteiden ja pakkausten suunnittelutyöhön osallistuvilla työntekijöillä ei ole työ sopimuksissaan ehtoa, jolla suunnittelutyöhön liittyvät aineettomat oikeudet siirrettäisiin automaattisesti Yhtiölle. Lisäksi Yhtiöllä ei ole kirjallisia sopimuksia kaikkien suunnittelu- ja markkinointitoimistojen kanssa, joiden kanssa Yhtiö tekee yhteistyötä brändiensä kehitystyössä ja markkinoinnissa. Siten joitakin Yhtiön brändeihin, pakkauksiin ja markkinoitiin liittyviä tekijänoikeuksia ei välttämättä ole siirretty tai siirry Yhtiölle suunnitteluun tai kehitystyöhön osallistuneilta työntekijöiltä tai kolmansilta osapuolilta, eikä Yhtiö välttämättä pysty vapaasti käyttämään, suojaamaan ja toimeenpanemaan kyseisiä tavaramerkkejä liiketoiminnassaan.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön toiminnanohjausjärjestelmä on kriittinen Yhtiön toiminnalle, ja se voidaan joutua uudistamaan tulevaisuudessa

Yhtiöllä on käytössä ERP-järjestelmä, joka on Yhtiön johdon näkemyksen mukaan kriittinen sen toiminnalle, sillä se kattaa Yhtiön taloushallinnon, varastohallinnan ja maksuliikenteen. ERP-järjestelmän toimintahäiriöt tai käyttökatkokset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan ja operatiiviseen tehokkuuteen. Yhtiö voi joutua uudistamaan toiminnanohjausjärjestelmänsä tulevaisuudessa. Vaikka markkinoilla on useita vaihtoehtoisia ERP-ratkaisuja, nykyisen ERP-järjestelmän korvaaminen vaatisi Yhtiöltä huomattavasti aikaa ja resursseja. Uuden järjestelmän käyttöönotto voi aiheuttaa merkittäviä kustannuksia ja vaatia laajoja koulutustoimenpiteitä henkilöstölle. Lisäksi järjestelmän vaihtoon liittyvät riskit, kuten mahdolliset viivästykset ja käyttöönotto-ongelmat, voivat vaikuttaa Yhtiön toimintaan negatiivisesti. Mikäli Yhtiö joutuu korvaamaan ERP-järjestelmänsä esimerkiksi toimintahäiriöiden perusteella, mutta ei pystyisi toteuttamaan uudistusta tehokkaasti ja ajallaan, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

E. Oikeudenkäynteihin, sääntelyyn ja viranomais määräyksiin liittyviä riskejä

Alkoholijuomia koskevan lainsäädännön muuttuminen ja EU:n uusi pakkaus- ja pakkausjäteasetus voivat aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia tai rajoittaa sen liiketoimintaa

Alkoholilakiin on Esitteen päivämääränä valmisteilla lakimuutos, jonka mukaan alkoholijuomien toimitus kotimaan vähittäismyynnistä ja alkoholiyhtiöstä tilaajalle tai muulle vastaanottajalle mahdollistettaisiin tietyin edellytyksin (katso lisätietoja Alkoholilain muutoksista kohdasta ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Sääntely-ympäristö ja luvat”. Yhtiö uskoo, että Alkoholilain mahdolliset muutokset voisivat tarjota uusia mahdollisuuksia vähittäismyyntisegmentissä alkoholijuomien myyntikanavien monipuolistumisen myötä. Mahdolliset epävarmuudet lakimuutoksen toteutumisessa ja lain tulkintaa koskevissa kysymyksissä voivat kuitenkin vaikuttaa Yhtiön edellytyksiin hyödyntää valmisteilla olevan lakimuutoksen tuomia mahdollisuuksia. On myös mahdollista, että seuraava hallitus esittää muutoksia Alkoholilakiin poliittisista, kansanterveyteen liittyvistä tai muista syistä, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön toimintaympäristöön, liiketoimintaan ja myyntikanaviin.

EU:n 11.2.2025 voimaan tullut pakkaus- ja pakkausjäteasetuksen odotetaan tuovan merkittäviä muutoksia Yhtiön valmistamien juomapakkausten kierrätykseen. Asetusta sovelletaan 12.8.2026 alkaen, ja samalla kumotaan Esitteen päivämääränä voimassa oleva pakkaus- ja pakkausjätedirektiivi. Pakkaus- ja pakkausjäteasetusta on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Sääntely-ympäristö ja luvat”. Asetus vaatii juomateollisuudelta uudelleenkäyttöön soveltuvien tuotantolinjojen rakentamista ja uudenlaista logistiikkaa pakkausten kuljettamiseen. Asetus edellyttää Yhtiöltä osan sen tuotteiden pakkauksien uudelleensuunnittelua ja tuotantolinjojen mukauttamista juomien tölkitsemiseen uudelleenkäytettäviin pakkauksiin, mikä voi aiheuttaa Yhtiölle merkittäviä lisäkustannuksia ja millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön liiketoimintaa ja tuotantolaitoksia säännellään merkittävästi ja epäonnistuminen sääntelyn ja lupaehtojen noudattamisessa sekä lupien menettäminen voivat johtaa liiketoiminnan keskeytymiseen

Alkoholin valmistus, vähittäismyynti ja anniskelu ovat tiukasti säänneltyjä Suomessa, ja Yhtiön on hankittava useita hallinnollisia lupia, viranomaisten hyväksyntöjä ja toimilupia liiketoimintansa harjoittamiseksi. Epäonnistuminen sääntelyn ja lupaehtojen noudattamisessa voi johtaa rangaistusseuraamuksiin ja jopa Yhtiön liiketoiminnan edellyttämien lupien tai viranomaisten hyväksyntöjen menettämiseen. Yhtiön ympäristölupapäätöksen mukaan mahdollisista toiminnan muutoksista on ilmoitettava Nokian kaupungin ympäristösuojeluviranomaiselle. Yhtiön tuotantokapasiteetti on ylittänyt viiden (5) miljoonan litran vuosirajan, joten Yhtiön on haettava uutta ympäristölupaa, mikä vaatii Yhtiöltä aikaa ja aiheuttaa Yhtiölle kustannuksia. Yhtiö on aloittanut ympäristöluvan uusimisprosessin valmistelut loppuvuodesta 2024 ja Yhtiö tekee ympäristöluvan uusimishakemuksen maaliskuun 2025 loppuun mennessä. Ympäristöluvan uusimishakemuksen käsittelyaika voi viedä arviolta 10 kuukautta. Ei ole täyttä varmuutta siitä, myönnetäänkö Yhtiölle uusi ympäristölupa, ja jos uutta ympäristölupaa ei myönnetä, Yhtiö voi joutua rajoittamaan tuotantoaan. Ympäristöluvan uusimisprosessissa Yhtiötä velvoittavia lupaehtoja tarkistettaessa saatetaan päätyä nykyistä tiukempiin lupamääräyksiin tai edellyttää esimerkiksi uudenlaisen tekniikan käyttöönottoa. Tiukentuvat lupaehdot saattavat siten jatkossa aiheuttaa nykyistä suurempia tuotantokustannuksia. Yhtiö tekee ympäristöluvan uusimisprosessin yhteydessä teollisuusvesisopimuksen Nokian Veden kanssa. Yhtiön tarkoituksena on sertifioida tuotantolaitoksensa ISO 22000 elintarviketurvallisuuden hallintajärjestelmällä vuoden 2026 aikana. Yhtiön ympäristötavoitteiden mukaan Yhtiö pyrkii toimimaan eettisesti ympäristöään kohtaan keskittyen erityisesti energian hankinnan, lämmön talteenoton, tuotannossa syntyvien sivutuotteiden hyödyntämisen ja pakkausmateriaalien valinnan vastuullisuuteen. Asetetuista tavoitteista huolimatta on mahdollista, että esimerkiksi vahinko, inhimillinen virhe tai ilkivalta voi aiheuttaa merkittävän ympäristövahingon, mikä voi johtaa Yhtiöön kohdistuviin oikeustoimiin, toimilupien menetykseen tai muihin seuraamuksiin, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön on myös noudatettava monia ympäristöön, työsuojeluun, terveyteen ja turvallisuuteen liittyviä lakeja ja säädöksiä. Yhtiölle voi aiheutua merkittäviä kustannuksia jatkuvasti kiristyvien ympäristöön, työsuojeluun, terveyteen ja turvallisuuteen liittyvien vaatimusten noudattamisesta sekä näihin vaatimuksiin liittyvien mahdollisten selvitysten ja tutkimusten seurauksena. Muutokset elintarvikkeiden turvallisuutta, merkintöjä tai koostumusta koskevassa sääntelyssä voivat edellyttää Yhtiön tuotantoprosessien tai reseptien päivittämistä. Työaikoja, työsuhteita tai työturvallisuutta koskevan sääntelyn muutokset voivat puolestaan vaikuttaa henkilöstöhallintoon ja tuotantoon. Vastuullisuussääntelyn määrä on lisääntynyt merkittävästi viime vuosina erityisesti EU:n taholta. Tämä kehitys on tuonut mukanaan uusia vaatimuksia ja veloitteita, jotka voivat vaikuttaa merkittävästi panimon toimintaan. Ympäristö- ja vastuullisuussääntelyn tiukentuminen voi asettaa uusia vaatimuksia esimerkiksi tuotannon energiankulutukseen ja jätehuoltoon liittyen. Uusien vaatimusten noudattaminen voi aiheuttaa yhtiölle lisäkustannuksia ja vaatia investointeja uusiin teknologioihin ja prosesseihin. Lisäksi niin kutsuttu viherväitedirektiivi (Green Claims Directive) rajoittaa Yhtiön markkinointia ja voi näin ollen vaatia uusia lähestymistapoja viestintään. Samanaikaisesti kuluttajat odottavat ja vaativat yhä enemmän vastuullisia tekoja yrityksiltä, ja läpinäkyvyyden merkitys korostuu entisestään. Sosiaalisen median myötä kuluttajien neuvotteluvoima on kasvanut, mikä lisää painetta yrityksille toimia vastuullisesti ja avoimesti.

Epäonnistuminen sääntelyn ja lupaehtojen noudattamisessa voi aiheuttaa henkilövahinkoja, työperäisiä sairauksia tai muita terveys- ja turvallisuusongelmia, ympäristöönnettomuuksia, ympäristön saastumista, omaisuuden vahingoittumista tai taloudellisia menetyksiä ja Yhtiöön voi siten kohdistua vahingonkorvausvaatimuksia, velvoitteita tai viranomaisten määräämiä seuraamuksia. Säädösten tai lupaehtojen rikkominen voi myös aiheuttaa Yhtiölle negatiivista julkisuutta, mikä voi vahingoittaa Yhtiön mainetta.

Yhtiöön kohdistuu merkittävää sääntelyä, joka rajoittaa alkoholijuomien mainontaa, markkinointia, myynninedistämistä ja jakelua, ja nämä säädökset ja säädösten mahdolliset muutokset, kuten viinien myynnin salliminen vähittäismyynnissä, voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan

Suomessa ja muissa maissa asetetaan kieltoja ja rajoituksia alkoholijuomien markkinoinnille. Kiellot ja rajoitukset voivat vaikuttaa Yhtiön kykyyn tuoda menestyksekkäästi markkinoille uusia tuotteita ja brändejä sekä sen kykyyn markkinoida nykyistä tuotevalikoimaansa. Sääntelyn ja viranomaismääräysten tasolla voidaan hyväksyä sääntelyä ja tulkintoja, joilla pyritään rajoittamaan kuluttajien alkoholinkulutusta esimerkiksi tiukentamalla niitä kellonaikoja, joiden puitteissa alkoholia saadaan myydä vähittäiskaupoissa tai nostamalla alkoholijuomien ostamista koskevia vähimmäisikärajoja. Laki alkoholilain 17 ja 26 §:n muuttamisesta (305/2024) tuli voimaan 10.6.2024, ja sen myötä luvanvaraisessa vähittäismyynnissä olevien käymisteitse valmistettujen alkoholijuomien prosenttiraja nousi 8,0 prosenttiin. Uudistuksen myötä päivittäistavarakaupoissa voi myydä aiempaa vahvempia oluita, siidereitä ja viinejä. Ennen lakimuutoksen voimaantuloa luvanvaraisessa vähittäismyynnissä on saanut myydä enintään 5,5 prosentin vahvuisia alkoholijuomia, ja

valtion alkoholiyhtiö Alkolla on ollut yksinoikeus yli 5,5-prosenttisten alkoholijuomien vähittäismyyntiin. Vahvemmat oluet, siiderit ja viinit voivat vähentää päivittäistavarakaupoissa hyllytilaa, mikä on aiemmin ollut Yhtiön tuotteiden käytössä. Erityisesti yli 8,0-prosenttisten juomien, kuten viinien, myymisen salliminen luvanvaraisessa vähittäismyynnissä vähentäisi merkittävästi panimotuotteiden ja tämän myötä Yhtiön tuotteiden hyllytilaa päivittäistavarakaupoissa, millä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Yleisesti alkoholijuomien tuotantoa, markkinointia ja myyntiä koskevien poliittisten päätösten ja sääntelyn heikko ennustettavuus voi vaikuttaa Yhtiön toiminnan suunnitteluun ja liiketoimintaan. Sääntelyn muutokset voivat vaikuttaa Yhtiön tuotteiden kuluttajakysyntään haitallisesti. Tämän lisäksi valvovien viranomaisten sääntelyn täytäntöönpanoa ja tulkintaa koskevat linjaukset ovat usein tiukkoja, mikä heikentää Yhtiön liiketoiminnan ennakoitavuutta.

EU:ssa ja Suomessa on annettu myös Yhtiön tuotteiden tuotantoa ja myyntiä koskevaa sääntelyä, kuten pakkausmerkintöjä koskevia vaatimuksia ja alkoholijuomien ainesosia koskevia rajoituksia. Alkoholijuomien tuotantoa ja myyntiä koskevien vaatimusten muutokset, kuten sellaiset sääntelyn muutokset, jotka edellyttäisivät alkoholin käytön mahdollisten haittavaikutusten korostamista tuotemerkinnöissä, tiettyjen alkoholijuomien myymistä neutraaleissa pakkauksissa esittäen vain eräitä tuotetietoja tai jotka estävät joidenkin ainesosien käytön, voivat muuttaa kuluttajien juomatottumuksia tai suunnata kuluttajatuotteiden myyntiä haitalle markkinoille, ja siten laskea Yhtiön liikevaihtoa tai aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia liittyen markkinointiin tai tuotantoon. Tuotantoon, pakkausmerkintöihin ja alkoholijuomien myyntiin ja markkinointiin liittyvien vaatimusten noudattamatta jättämisellä voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan ja se voi lisäksi johtaa tuotteiden takaisinvetoihin.

Lisäksi voimassa olevan sääntelyn mukaiset kiellot ja rajoitukset voivat vaikeuttaa markkinoille pääsyä sellaisten monikansallisten yhtiöiden osalta, jotka toimivat suurilla volyymeilla ja markkinoivat tuotteitaan maailmanlaajuisten brändikampanjoiden avulla. Kieltojen ja rajoitusten lieventäminen tai poistaminen voisi mahdollistaa uusien kilpailijoiden tulon markkinoille, joilla Yhtiö toimii. Mikäli myyntiä, markkinointia, myyninedistämistä ja jakelua koskevia kieltoja tai rajoituksia lievennetään tai poistetaan, kilpailevien yritysten mahdollinen kynnys tulla markkinoille voi madaltua.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Valmiste- ja muiden verojen korotukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tuotteiden kysyntään

Yhtiö on verolainsäädännön alainen ja sen operatiiviseen toimintaan merkittävimmin vaikuttavat verot ovat alkoholin valmisteveroja. On mahdollista, että valmisteveroja nostetaan tai kokonaan uusia veroja säädetään. Alkoholiverolakia on muutettu 1.1.2025 voimaan tulleella lakimuutoksella, jolla korotetaan muun muassa etyylialkoholijuomaryhmän muiden kuin nimikkeen 2208 tuotteiden valmisteveroa ennustetun kuluttajahintaindeksin kehityksen mukaisesti vuosina 2025–2027 (lisätietoja lakimuutoksesta Esitteen kohdassa ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Sääntely-ympäristö ja luvat”). Koska valmisteverot ovat yksi suurimmista alkoholijuomien myyntihintaan vaikuttavista tekijöistä, Yhtiön tuotteiden kysyntä on verrattain herkkää valmisteverojen muutoksille. Valmisteverojen nousu voi näkyä myös vähittäiskauppaketjujen omien, tyypillisesti halvempien, tuotemerkkien myynnin kasvuna. Alkoholituotteisiin kohdistuvan verotuksen kiristyminen Suomessa voi lisätä alkoholijuomien matkustajatuontia, verkkokauppaa, verovapaata tuontia sekä alkoholijuomien laitonta jakelua ja myyntiä. Matkustajatuonnin ja ulkomaisista verkkokaupoista tehtyjen verkko-ostojen osuus alkoholijuomien kokonaiskulutuksesta Suomessa oli noin 14 prosenttia vuonna 2023.⁴⁸ Sataprosenttiseksi alkoholiksi muunnettuna alkoholijuomien matkustajatuonnin volyymitramäärä lisääntyi 29,5 prosenttia vuonna 2023 vuoteen 2022 verrattuna.⁴⁹ Vuonna 2023 matkustajat toivat ulkomailta yhteensä 52,6 miljoonaa litraa alkoholijuomia, josta 37,1 miljoonaa litraa oli panimotuotteita. Viro sekä Suomen ja Viron välillä liikennöivät laivat olivat merkittävin alkoholijuomien matkustajatuonnin hankintapaikka. Vuonna 2023 kaikista suomalaisten matkustajien Suomeen tuomasta alkoholista 58 prosenttia oli peräisin Virosta ja Suomen ja Viron välillä liikennöiviltä laivoilta.⁵⁰ Alkoholijuomia ostettiin vuonna 2023 ulkomaisista verkkokaupoista 7,4 miljoonaa litraa. Verkkokaupoista ostetun alkoholin määrä väheni 62 prosenttia vuonna 2023 edelliseen vuoteen verrattuna. Matkustajatuonnin ja ulkomaisista verkkokaupoista tehtyjen verkko-ostojen osuuden kasvulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

⁴⁸ Lähde: Terveyden ja hyvinvoinnin laitos: Alkoholijuomien kulutus 2023 (Tilastoraportti 39/2024).

⁴⁹ Koronapandemian jälkeen ulkomaille matkustaminen ja risteilymatkailu Suomen ja Viron sekä Suomen ja Ruotsin välillä vilkastui, mikä näkyi matkustajatuonnin voimakkaana lisääntymisenä.

⁵⁰ Lähde: Terveyden ja hyvinvoinnin laitos: Alkoholin matkustajatuonti ja verkko-ostaminen 2023 (Tilastoraportti 10/2024).

Yhtiön tuotevalikoimaan kuuluu myös virvoitusjuomia, joten virvoitusjuomaveron muutokset vaikuttavat sen tuotteiden myyntihintaan. Esitteen päivämääränä viimeisimmät muutokset Virvoitusjuomaverolakiin on vahvistettu 14.4.2023 ja tulevat voimaan myöhemmin valtioneuvoston asetuksella säädettävänä ajankohtana. Lakimuutoksella muutetaan virvoitusjuomien valmisteveroa voimakkaammin terveysperusteiseen suuntaan sokerittomia tuotteita suosien (lisätietoja lakimuutoksesta Esitteen kohdassa ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Sääntely-ympäristö ja luvat”). Jos terveysperusteisten verojen, kuten esimerkiksi sokeriveron käyttöönotto saa aikaisempaa laajempaa kannatusta, ja sokerittomien tuotteiden verotusta kevennetään entisestään, kuluttajat voivat alkaa hintamuutosten johdosta suosimaan edullisempia sokerittomia tuotteita (katso lisää kulutustottumusten ja trendien vaihtelun vaikutuksista Yhtiöön Esitteen kohdasta ”Riskitekijät – Rakenteelliset muutokset ja trendit kuluttajatuotteiden sektorilla voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön ja sen liiketoimintaan”). Yhtiön johdon mukaan sokerittomien ja vähemmän sokeria sisältävien juomien tuotekehitystä on vauhditettu. Virvoitusjuomaverolain muutoksilla on kuitenkin voimaan tullessaan suora vaikutus Yhtiön tarjoamien virvoitusjuomien hintoihin.

Yhtiön toimintaan sovellettavat verotus- ja valmisteverokäytännöt voivat johtaa verotuksen muutosajankohtiin ajoittuviin liikevaihdon tilapäisiin nousuihin ja laskuihin ja niillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Oikeudenkäynnit tai muut mahdolliset menettelyt liittyen esimerkiksi Yhtiön tarjoamien tuotteiden turvallisuuteen voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan tai aiheuttaa odottamattomia kustannuksia

Yhtiö voi joutua osapuoleksi tai kohteeksi oikeudenkäynteihin taikka välimies-, hallinto-, viranomais- tai muihin vastaaviin menettelyihin, jotka saattavat liittyä esimerkiksi Yhtiön asiakkaiden, toimittajien, yhteistyökumppaneiden tai työntekijöiden esittämiin vaatimuksiin. Oikeudenkäyntien ja muiden menettelyjen lopputuloksena saattaa olla esimerkiksi Yhtiön vahingonkorvausvastuu. Oikeudenkäynnit ja muut menettelyt tai niiden uhka voivat myös aiheuttaa muita kustannuksia ja vastuuta, vaatia Yhtiön johdon aikaa ja aiheuttaa Yhtiön liiketoimintaan vaikuttavaa epätietoisuutta sekä vaikuttaa muulla tavalla haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan. Tällaiset oikeudenkäynnit ja menettelyt voivat myös vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön maineeseen nykyisten ja potentiaalisten asiakkaiden sekä sidosryhmien keskuudessa, minkä johdosta Yhtiö saattaa menettää esimerkiksi asiakkaita, toimittajia tai muita yhteistyökumppaneita. Lisäksi Yhtiölle saattaa koitua olennaisen haitallisia seuraamuksia, jos sopimusvelvoitteet eivät ole esimerkiksi sopimuksen puutteellisesta laadinnasta tai monitulkintaisuudesta johtuen täytäntöönpanokelpoisia tai jos ne tästä johtuen pannaan täytäntöön Yhtiölle haitallisella tavalla.

Yhtiöllä on käytössään useita laadunvalvontaan ja tuotekontrolliin liittyviä toimenpiteitä, mutta ei ole varmuutta siitä, että nämä toimenpiteet ovat riittäviä tuotteisiin liittyvien laatuongelmien havaitsemiseksi. Näin ollen Yhtiön tuotteet saattavat joutua tulevaisuudessa tuotevastuu- tai tuoteturvallisuus-oikeudenkäyntien kohteeksi, joissa oikeudenkäynnin kohteena on kysymys siitä, ovatko Yhtiön tuotteet aiheuttaneet käyttäjiin kohdistuvia haittavaikutuksia tai myötävaikuttaneet haittavaikutusten syntymiseen. Käyttäjille haittavaikutuksia aiheuttavat virheet ja puutteet Yhtiön tuotteissa saattavat myös ilmetä viiveellä, jolloin virheellisiä tai puutteellisia tuotteita on voitu ehtiä toimittamaan useille tahoille, mikä aiheuttaa riskin useista samaan tuoteeseen kohdistuvista oikeudenkäynneistä tai korvausvaatimuksista. Tuotevastuu- ja tuoteturvallisuusvaatimukset saattavat aiheuttaa Yhtiölle merkittäviä vastuuta, mukaan lukien korvausvelvollisuuden ja rangaistusluonteisen maksuvelvollisuuden, ja niistä voi aiheutua Yhtiölle huomattavia kuluja. Oikeudenkäynnit voivat vaatia voimavaroja, viedä aikaa ja olla kalliita, eikä ole mitään varmuutta siitä, että Yhtiö voittaisi tällaisen oikeudenkäynnin tai ettei mikään Yhtiötä kohtaan esitetty tuotevastuuvaatimus johtaisi sen tuotteiden poistamiseen markkinoilta.

Myös mahdollinen epäonnistuminen sääntelyn noudattamisessa voi johtaa oikeudenkäynteihin ja oikeusvaateisiin. Katso lisätietoja kohdista ”Riskitekijät – Alkoholijuomia koskevan lainsäädännön muuttuminen ja EU:n uusi pakkaus- ja pakkausjäteasetus voivat aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia tai rajoittaa sen liiketoimintaa” sekä ”Riskitekijät – Yhtiöön kohdistuu merkittävää sääntelyä, joka rajoittaa alkoholijuomien mainontaa, markkinointia, myynninedistämistä ja jakelua, ja nämä säädökset ja säädösten mahdolliset muutokset, kuten viinien myynnin salliminen vähittäismyynnissä, voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan”. Minkä tahansa edellä kuvatun riskin toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

F. Yhtiön taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä

Yhtiö voi menettää pienpanimoalennuksen, millä olisi olennainen haitallinen vaikutus Yhtiön toiminnalle ja kannattavuudelle

Yhtiön toiminnan ja kannattavuuden kannalta olennaisia tekijöitä ovat Alkoholiverolain mukainen pienpanimoalennus, pienpanimoalennuksen myöntämisen edellytykset ja se, että edellytyksiin liittyy muun muassa omistuksellisia ja Yhtiön hallintoon liittyviä rajoitteita. Yhtiö menettää pienpanimoalennuksen, jos Verohallinto katsoo, että Yhtiö ei täytä pienpanimoalennuksen myöntämisen edellytyksiä. Pienpanimoalennuksen menettämisen voisi aiheuttaa esimerkiksi se, jos Yhtiö toimisi toisen panimon kanssa samoissa tiloissa, ryhtyisi harjoittamaan lisenssivalmistusta tai tuottaisi kalenterivuoden aikana olutta yli 15 miljoonaa litraa. Yhtiön oluen tuotantomäärä oli vuonna 2024 noin 6,2 miljoonaa litraa (2023: noin 5,2 miljoonaa litraa). Yhtiö voi lisäksi menettää pienpanimoalennuksen, jos siihen liittyvä sääntely tai Verohallinnon ohjeistus muuttuisivat merkittävästi. (lisätietoja pienpanimoalennuksen edellytyksistä Esitteen kohdassa ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Sääntely-ympäristö ja luvat”).

Yhtenä pienpanimoalennuksen edellytyksenä panimon on oltava oikeudellisesti ja taloudellisesti riippumaton muista panimoista. Oikeudellinen ja taloudellinen riippumattomuus pitää sisällään panimoiden omistukseen, johtamiseen ja muihin järjestyihin liittyviä edellytyksiä. Jos pienpanimon ja toisen panimon välillä vallitsee omistussuhde tai jos kahdella panimolla on yhteinen omistaja, kyse voi olla Alkoholiverolaissa tarkoitetusta oikeudellisesta ja taloudellisesta riippuvuussuhteesta, jonka vuoksi pienpanimolla ei ole oikeutta pienpanimoalennukseen. First Northin Sääntöjen mukaan listautumisen edellytyksiin kuuluu se, että Yhtiön osakkeiden tulee olla vapaasti vaihdettavia ja että vähintään 10 prosenttia osakkeista on oltava yleisön hallussa osakkeen hinnanmuodostuksen ja likviditeetin varmistamiseksi. Yhtiön Tarjottavien Osakkeiden listaaminen First Northiin ja First Northin Sääntöjen edellyttämä osakkeen vapaa luovutettavuus saattavat johtaa sellaisiin omistusrakenteen muutoksiin, joiden johdosta Yhtiötä ei katsottaisi riippumattomaksi muista panimoista. Yhtiön osakkeiden vapaa vaihdettavuus kasvattaa pienpanimoalennuksen menettämisen riskiä aiheuttamalla vaaran siitä, että Yhtiön omistussuhteissa muodostuu muu kuin Verohallinnon Ohjeessa mainittu vähäinen omistus. Verohallinnon Ohjeen mukaiseen vähäiseen omistukseen ei liity tai sen yhteydessä ei esiinny sellaisia riippumattomuuteen vaikuttavia seikkoja, jotka voisivat vaarantaa panimon omistukseen liittyvän riippumattomuusedellytyksen. Muun kuin edellä kuvatun vähäisen omistuksen syntyminen voisi johtaa siihen, että esimerkiksi isompi panimo voisi suhteellisen pienellä panoksella heikentää pienpanimoalennuksesta hyötyvän kilpailijansa, kuten Nokian Panimon, taloudellisia toimintaedellytyksiä. Verohallinnon ohjeistuksen tai aikaisemman verotus- ja oikeuskäytännön perusteella ei ole yksiselitteisesti määritettävissä, minkä suuruinen omistusosuus pienpanimoyhtiöstä voisi olla omiaan vaarantamaan pienpanimo-statuksen olemassaolon.

Verohallinto on 29.1.2025 antanut Yhtiön hakemuksesta ennakkoratkaisun Listautumisen ja erityisesti osakkeiden vapaan vaihdannan sekä Yhtiön yhtiöjärjestykseen tuolloin lisättäväksi suunnitellun Riippumattomuuden Vaarantavaa Osakkeenomistajaa koskevan äänestysrajoituksen vaikutuksista pienpanimoalennukseen. Yhtiön 16.12.2024 päivätysissä ennakkoratkaisuhakemuksessa tuotiin Verohallinnon tietoon, että Yhtiö suunnitteli lisäävänsä yhtiöjärjestykseensä tiettyjen osakkeenomistajien äänivaltaa rajoittavan niin sanotun äänileikkurimääräyksen, jonka mukaan ”niin kauan kuin Yhtiö on alkoholi- ja alkoholijuomaverosta annetussa laissa tarkoitettu pieni ja riippumaton panimo tai olisi muuten tällainen panimo, mutta laissa tarkoitettu pienpanimoalennus menetettäisiin oikeudellisen tai taloudellisen riippumattomuuden puuttumisen takia, ei kukaan osakkeenomistaja, joka on itse panimo tai harjoittaa panimotoimintaa, joka on toisen panimon hallituksen tai vastaavan toimielimen jäsen tai varajäsen, toimitusjohtaja tai muu johtavassa asemassa oleva henkilö tai muuten käyttää merkittävää päätösvaltaa toisessa panimossa, tai joka suoraan tai välillisesti omistaa osakkeita tai osuuksia toisessa panimossa, ole oikeutettu äänestämään enemmällä kuin 15 prosentilla yhtiökokouksessa edustetuista äänistä”. Yhtiön Verohallinnolta saaman ohjeistuksen mukaan ennakkoratkaisua ei voitu hakea useille vaihtoehdoille ääniosuuksille, joten Yhtiö päätyi hakemaan ennakkoratkaisua 15 prosentin omistus- ja ääniosuudelle.

Verohallinnon ennakkoratkaisun mukaan pienpanimoalennuksesta hyötyvän panimon on oltava tosiasiallisesti riippumaton muista panimoista oikeudellisen ja taloudellisen rakenteensa puolesta. Kaikenlaiset oikeudellisen ja taloudellisen riippuvuuden muodot toiseen panimoon estävät katsomasta panimoa riippumattomaksi panimoksi. Ennakkoratkaisun mukaan merkitystä ei ole sillä, vaikuttaako tällainen riippuvuussuhde tosiasiallisesti panimon kykyyn tehdä itsenäisiä liiketoimintapäätöksiä. Riittävää on, että tällainen mahdollisuus on olemassa. Verohallinto katsoi ennakkoratkaisussa, että merkitystä ei siten ole esimerkiksi sillä, miten osakkeenomistajat tosiasiallisesti käyttävät osakkeenomistajan oikeuksiaan. Verohallinnon ennakkoratkaisussa otettiin kantaa erityisesti seuraavaan kahteen kysymykseen: 1) onko Nokian Panimo oikeutettu pienpanimoalennukseen, jos toinen panimo hankkii monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä Yhtiöstä 15 prosentin omistusosuuden, ja 2) onko Nokian Panimo oikeutettu pienpanimoalennukseen, jos osakkeenomistaja, joka ei ole panimo, mutta joka omistaa 20 prosentin omistus- ja ääniosuuden toisessa panimossa hankkii monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä Yhtiöstä 15 prosentin

omistusosuuden. Ratkaisun mukaan edellä kuvatuissa tilanteissa Yhtiön ja toisen panimon välillä vallitsee erityisesti omistuksien ja äänioikeuksien hallinnan tasolla sellaisia rakenteellisia sidoksia, jotka ovat omiaan vaikuttamaan Yhtiön mahdollisuuksiin tehdä liiketoimintaa koskevia päätöksiä itsenäisesti. Tämän lisäksi Verohallinto katsoi, että ensimmäisen kysymyksen osoittamassa tilanteessa Yhtiön osakkeita hankkiva taho, joka on panimo, osallistuu hakijan liiketoiminnan kehittämisen rahoittamiseen. Yhtiötä ei Verohallinnon ennakkoratkaisun mukaan voitaisi pitää edellä kuvatuissa olosuhteissa oikeudellisesti ja taloudellisesti muista panimoista riippumattomana, jolloin Yhtiö menettäisi 1) ja 2) kysymysten mukaisissa olosuhteissa oikeuden pienpanimoalennukseen. Asiaa ei tullut Verohallinnon ennakkoratkaisun mukaan arvioida toisin Yhtiön ennakkoratkaisuhakemuksessa kuvattua yhtiöjärjestykseen lisättäväksi suunnitellun 15 prosentin äänileikkurimääräyksen perusteella. Verohallinnon ennakkoratkaisu on lainvoimainen tämän Esitteen päivämääränä.

Listautumisannin yhteydessä Yhtiö voi vain rajallisesti vaikuttaa siihen, mitkä tahot merkitsevät Tarjottavia Osakkeita. Yhtiöllä ole mahdollisuutta tarkistaa tai vaikuttaa siihen, onko Yhtiön osakkeenomistajalla omistuksia muissa panimoissa. Yhtiön osakkeenomistajissa voi tapahtua Listautumisen jälkeen nopeasti muutoksia First North-kaupankäynnin mahdollistaessa nopeamman kaupankäynnin Yhtiön osakkeilla. Yhtiö on 12.3.2025 yhtiökokouksen päätöksellä lisännyt yhtiöjärjestykseensä merkittävästi ennakkoratkaisuhakemuksessa kuvattua tiukemman äänileikkurimääräyksen. Äänileikkurimääräystä noudatetaan niin kauan kuin i) Yhtiö on alkoholi- ja alkoholijuomaverosta annetussa laissa tarkoitettu pieni ja riippumaton panimo tai ii) Yhtiö olisi muuten tällainen panimo, mutta samassa laissa tarkoitettu pienpanimoalennus menetettäisiin mahdollisen oikeudellisen tai taloudellisen riippuvuuden seurauksena. Yhtiöjärjestyksensä mukaan osakkeenomistaja, joka on toinen panimo tai harjoittaa panimotoimintaa, omistaa suoraan tai välillisesti osakkeita tai osuuksia toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, tai joka on toisen panimotoimintaa harjoittavan yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen jäsen tai varajäsen, toimitusjohtaja tai muu johtavassa asemassa oleva henkilö, tai joka muuten kykenee vaikuttamaan liiketoimintaa koskeviin päätöksiin toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, ei ole oikeutettu äänestämään enemmällä kuin viidellä (5) prosentilla yhtiökokouksessa edustettujen osakkeiden yhteensä tuottamasta äänimäärästä. Samaa sovelletaan myös useampaan osakkeenomistajaan, jotka toimivat yksissä tuumin. Yhtiöllä ei ole tähän äänileikkurimääräykseen sitovaa ennakkoratkaisua edellä mainituista syistä. Yhtiöllä on ennen Listautumista kaksi (2) osakkeenomistajaa, joilla on yli viiden (5) prosentin osakeomistus Yhtiössä. Listautumisen jälkeen Yhtiöllä on rajalliset mahdollisuudet vaikuttaa uusien yli viiden (5) prosentin osakeomistuksien syntymiseen, eikä Yhtiö pysty aina tarkistamaan, omistavatko sen osakkeenomistajat osakkeita muissa panimoissa. Yhtiö saa kuitenkin tiedon, kun uuden tai olemassa olevan osakkeenomistajan omistus- tai ääniosuus saavuttaa tai ylittää taikka vähenee alle viiden (5) prosentin Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 §:n mukaisesta omistusosuudesta koskevasta ilmoitusvelvollisuudesta johtuen (niin kutsutut liputusilmoitukset) olettaen, että liputusilmoitus tehdään sääntelyn edellyttämällä tavalla. Yhtiö ei kuitenkaan voi taata, että äänileikkurimääräys estäisi tehokkaasti Riippumattomuuden Vaarantavan Osakkeenomistajan äänestämisen yhtiökokouksessa äänileikkurin ylittävällä ääniosuudella tai että Verohallinto ei katsoisi tapauskohtaisesti, että äänileikkuri ei suojaa riittävästi Yhtiön oikeudellista ja taloudellista riippumattomuutta Riippumattomuuden Vaarantavan Osakkeenomistajan vaikutusvallalta. Tämä voisi johtaa pienpanimoalennuksen menetykseen.

Olut on Yhtiölle kooltaan merkittävä tuotekategoria, minkä lisäksi Yhtiöllä on tuotekategoriana muut juomat, joiden valmisteveroa pienpanimoalennus ei koske. Yhtiön kannattavuus heikkenisi merkittävästi, mikäli se menettäisi pienpanimoalennuksen. Valmisteveron alennuksen määrä euroissa oli vuonna 2024 noin 2,2 miljoonaa euroa (2023: noin 2,2 miljoonaa euroa). Pienpanimoalennuksen hyöty oli esimerkiksi vuonna 2024 suuruusluokaltaan käyttökateetta pienempi (Yhtiön käyttökate oli vuonna 2024 2,6 miljoonaa euroa), mutta on mahdollista, että pienpanimoalennuksen hyöty olisi tulevaisuudessa suuruusluokaltaan käyttökateetta suurempi. Yhtiön operatiivinen liiketoiminta on mahdollista säilyttää Yhtiön johdon arvion mukaan pienpanimoalennuksen menettämisestä huolimatta kassavirtaneutraalina, mikäli Yhtiön operatiiviseen liiketoimintaan ei kohdistu merkittäviä kassavirtaan negatiivisesti vaikuttavia tekijöitä, jotka eivät ole Esitteen päivämääränä Yhtiön johdon tiedossa. Tässä tapauksessa Yhtiön kannattavuutta määrittäisi rahoitusrakenne, ja Esitteen päivämäärän mukaisella rahoitusrakenneella Yhtiön tulos olisi tappiollista ennen kuin Yhtiö reagoisi tilanteeseen rahoitusratkaisujen, hinnoittelun, tuotannon ja tuotevalikoiman muutosten avulla. Pienpanimoalennuksen menettämisellä mistä tahansa syystä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiö ei välttämättä pysty perimään saataviaan oikea-aikaisesti, mikä voi pienentää Yhtiön rahavirtoja ja vaikuttaa haitallisesti Yhtiön maksuvalmiuteen ja taloudelliseen asemaan

Yhtiö altistuu vastapuoli- ja luottoriskeille, jos Yhtiön sopimuspuolet eivät pysty täyttämään sopimukseen perustuvia velvoitteitaan. Asiakkaisiin liittyvä vastapuoliriski johtuu avoimista saamisista, pitkäaikaisista sopimuksista ja vähittäiskaupan keskusliikkeiden verrattain pitkistä, noin 30–45 päivän mittaisista maksuajoista. Yhtiön myyntisaamiset olivat 1,8 miljoonaa euroa 31.12.2024. Erityisesti, jos Yhtiön liiketoiminnan kannalta merkittävä vastapuoli laiminlyö

velvollisuuksiensa täyttämisen suhteessa Yhtiöön, Yhtiölle voi aiheutua merkittäviä luottotappioita.⁵¹ Vaikka Nokian Panimon tiedossa ei ole merkittäviä luottotappioita, erääntyneitä saamia tai asiakkaiden maksuvaikeuksia, on aina olemassa riski siitä, että asiakkaat eivät kykene suoriutumaan maksuvelvoitteistaan joko osittain tai kokonaan, tai niiden maksut voivat viivästyä.

Lisäksi jos Yhtiö ei pysty perimään saataviaan oikea-aikaisesti johtuen esimerkiksi erimielisyyksistä laskutuksessa, vastapuolen maksuvaikeuksista tai konkurssista, Yhtiön kannalta epäedullisista maksuehdoista tai viivästyksistä Yhtiön omassa laskutusprosessissa, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön maksuvalmiuteen ja taloudelliseen asemaan, mikä voi vaikuttaa haitallisesti sen kykyyn jatkaa ja kehittää nykyisiä toimintoja ja toteuttaa tarvittavat tai suunnitellut investoinnit.

Maksuvalmiuden tai taloudellisen aseman heikentymisellä luottotappioiden tai maksujen viivästyminen vuoksi voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön maksuvalmiuden olennaisella heikentymisellä olisi haitallinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan

Nokian Panimon toiminta edellyttää pääomaa etenkin investointeihin, varastojen hallintaan ja päivittäisiin kuluihin. Yhtiö pyrkii seuraamaan kysynnän vaihteluita sekä jatkuvasti ennakoimaan ja seuraamaan liiketoimintansa rahoituksen tarvetta, jotta Yhtiöllä olisi riittävästi likvidejä varoja toimintansa rahoittamiseksi sekä erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Kysynnän ennustaminen voi kuitenkin olla haastavaa, ja siitä johtuen on mahdollista, että Nokian Panimo yliarvioi tuotteidensa menekin ja tekee liiallisia investointeja henkilöstö- ja muihin resursseihin tuotantokapasiteettinsa ylösajamiseksi. Näin ollen kysynnän yliarvioiminen voi johtaa siihen, että Yhtiön tuotantokustannukset nousevat merkittävästi lyhyessä ajassa samalla kun Yhtiön myynti jää huomattavasti ennakoitua tasoa alemmaksi. Lisäksi tällaisessa tilanteessa tuotannon sopeuttaminen toteutunutta kysyntää vastaavaksi voi viedä merkittävästi aikaa. Mahdollinen Yhtiön tuotteiden kysynnän yliarvioimiseen liittyvä hävikki, ennakoimattomat rahoitustarpeet, häiriöt Yhtiön kassavirrassa ja haasteet muun rahoituksen saatavuudessa voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön kykyyn ylläpitää maksuvalmiutta. Myös Yhtiöstä riippumattomilla syillä, kuten suurimpien asiakkaiden maksuhäiriöillä tai häiriöillä pankkien toiminnassa, voi olla ennakoimaton ja merkittävä vaikutus Yhtiön kykyyn ylläpitää maksuvalmiutta.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiö ei välttämättä pysty saamaan rahoitusta suotuisin ehdoin, ja tämä voi aiheuttaa haasteita Yhtiön liiketoiminnalle ja liiketoiminnan kehitykselle

Yhtiöllä oli 31.12.2024 korollista velkaa yhteensä 3,3 miljoonaa euroa, ja Esitteen päivämääränä Yhtiön ulkopuolinen rahoitus koostuu pääosin pankkilaina- ja leasingrahoituksesta sekä luottolimiittisopimuksesta. Katso tarkempia tietoja Yhtiön rahoituksesta kohdasta ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön rahoituksen lähteet”. Yhtiö on viime vuosina hyödyntänyt ulkopuolista rahoitusta erityisesti tuotantotilojensa laajennuksiin. Yhtiö on tehnyt Nordea Bank Oyj:n (”Nordea”) kanssa lainasopimuksen koskien Yhtiön logistiikkakeskusinvestointia. Lainasopimus sisältää ehtona sen, että Yhtiön pääomistajan, Oy Scripo Ab:n suora tai välillinen omistus- tai ääniosuus Yhtiössä ei saa laskea alle 50,1 prosentin myymisen, luovuttamisen tai panttauksen seurauksena. Edellä mainitun estämättä Oy Scripo Ab:n omistus- tai ääniosuus voi laskea alle 50,1 prosentin, jos Yhtiön osake on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, mutta Yhtiön päärahoittajapankilla on tällöin oikeus ilman neuvotteluvollisuutta eräännyttää pankin saatavat heti ennenaikaisesti takaisinmaksettavaksi, jos jokin muu taho kuin Oy Scripo Ab saa yksin tai toimiessaan yksissä tuumin toisen kanssa määräysvallan Yhtiön toimintaan. Lainasopimus sisältää Yhtiön omavaraisuusastetta ja käyttökatetta koskevia taloudellisia kovenanteja, joita tarkastetaan vuosittain tilinpäätöshetken tilanteesta. Lainasopimuksen mukaan Yhtiö on sitoutunut siihen, että Yhtiön omavaraisuusaste on mittausajankohtana vähintään 40 prosenttia. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut siihen, että sen korolliset velat/12 kuukauden käyttökate -tunnusluku on 31.12.2024 ja 31.12.2025 korkeintaan 3,0x, 31.12.2026 korkeintaan 2,75x sekä 31.12.2027 ja vuosittain samana päivänä sen jälkeen korkeintaan 2,5x. Kovenanttien ensimmäisen tarkastelun mittausajankohtana 31.12.2024 Yhtiön omavaraisuusaste oli 51,4 prosenttia ja korolliset velat/12 kuukauden käyttökate -tunnusluku oli 1,3x. Mikäli Yhtiö ei pysty noudattamaan edellä kuvattuja lainasopimuksen mukaisia taloudellisia kovenanteja, Yhtiö on sitoutunut neuvottelemaan Nordean ja Oy Scripo Ab:n kanssa toimenpiteistä sopimusrikkomuksen korjaamiseksi. Lainasopimuksen ehdon mukaan Oy Scripo Ab lakkaa kuitenkin olemasta lainasopimuksen osapuoli, jos Yhtiön osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, joten neuvottelut

⁵¹ Yhtiön luottotappiot olivat alle 500 euroa vuosina 2024 ja 2023. Erääntyneet saamiset olivat noin 14,8 tuhatta euroa 31.12.2024 ja noin 11,2 tuhatta euroa 31.12.2023. Yhtiön asiakkailta ei ole merkittäviä maksuvaikeuksia Esitteen päivämääränä, yhteensä kolmen (3) Yhtiön asiakkaan saatavat ovat perinnässä perittävän summan ollessa yhteensä noin 4,0 tuhatta euroa.

sopimusrikkomusten korjaamiseksi käydään Listautumisen jälkeen vain Yhtiön ja Nordean välillä. Mikäli edellä mainitut osapuolet eivät 30 vuorokauden kuluessa siitä, kun Nordea on pyytänyt neuvottelujen aloittamista, pääse sopimukseen korjaavista toimenpiteistä ja/tai riittävästi Nordean asemaa turvaavista lisävarauksista tai, jos neuvotteluja ei ole Nordeasta riippumattomista syistä saatu käynnistettyä, Nordealla on oikeus eräännyttää lainasopimuksen alaiset saatavat heti ennaikaisesti takaisinmaksettaviksi riippumatta niiden ehdoista tai määrittää Nordean saataville uudet ehdot. Saatavien ennaikaisella eräännyttämisellä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan.

Yhtiö saattaa tarvita ulkopuolista rahoitusta tuotantotilojensa kehittämisen ohella erityisesti tuotekehityksen ja kasvustrategiansa toteuttamiseksi myös tulevaisuudessa, mikä altistaa Yhtiön lisärahoituksen saatavuuteen ja lainaehtoihin liittyville riskeille. Kielteiset muutokset, kuten rahoitusmarkkinoiden yleinen heikentyminen tai pankkisektorin sääntelyn kiristyminen, voivat heikentää pankkien ja muiden rahoituslaitosten mahdollisuuksia tarjota rahoitusvaihtoehtoja sekä johtaa tiukempiin tai epäsuotuisampiin rahoitusehtoihin. Tällaisilla kielteisillä muutoksilla voi olla negatiivinen vaikutus Yhtiön mahdollisuuksiin hankkia lisärahoitusta. Yhtiö ei välttämättä onnistu hankkimaan riittävää lisärahoitusta oikea-aikaisesti ja suotuisin ehdoin säilyttääkseen likviditeettinsä riittävällä tasolla ja rahoittaakseen liiketoimintaa sen kehittämiseen ja kasvattamiseen liittyvät kulut ja investoinnit. Muutokset oman pääoman ehtoisen ja lainarahoituksen saatavuudessa sekä saatavilla olevan rahoituksen ehdoissa voivat siten vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan tulevaisuudessa.

Epäonnistumisella rahoituksen saamisessa, rahoituskulujen nousulla, epäsuotuisilla ehdoilla tai korkokulujen nousulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Korkojen pysyminen korkeina tai nousu saattaa nostaa Yhtiön rahoituskustannuksia

Korot ovat Esitteen päivämääränä korkeammalla tasolla kuin mitä ne olivat Venäjän Ukrainassa aloittamaa sotaa edeltävinä vuosina, eikä voi olla varmuutta siitä, että korot laskevat nykyiseltä tasolta lyhyellä aikavälillä. Korot voivat vaihdella lukuisista eri syistä, joihin Yhtiö ei voi vaikuttaa, kuten valtioiden ja keskuspankkien harjoittaman politiikan johdosta. Yhtiön omavaraisuusaste oli 31.12.2024 51,4 prosenttia (31.12.2023: omavaraisuusaste (oikaistu) 49,9 prosenttia) ja nettovelkaantumisaste 31.12.2024 49,6 prosenttia (31.12.2023: nettovelkaantumisaste 56,8 prosenttia).⁵² Yhtiöllä oli 3,3 miljoonaa euroa korollisia velkoja 31.12.2024, joiden koroista noin 31,3 prosenttia oli sidottu markkinakorkoihin, joten korkojen nousu voi lisätä Yhtiön omia rahoituskustannuksia ja vaikeuttaa näin velan hallintaa ja investointien rahoittamista sekä vaikuttaa myös asiakkaiden investointipäätöksiin ja vähentää Yhtiön tuotteiden kysyntää. Korkojen pysyminen korkealla tasolla tai nousu voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

G. Osakkeisiin liittyviä riskejä

Osakkeen hinta First North -markkinapaikalla ja osakkeen likviditeetti eivät välttämättä kehity odotetulla tavalla

Osakkeet eivät ole ennen Listautumisan olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, eikä voi olla varmuutta siitä, että osakkeille kehittyvät aktiiviset ja likvidit markkinat Listautumisen jälkeen, tai että sellaisia voidaan ylläpitää. Ensimmäistä kertaa kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla tarjottujen osakkeiden markkinahinnassa on voitu havaita merkittäviä vaihteluja.

Osakkeiden markkinahinnan vaihtelut voivat johtua muun muassa markkinoiden suhtautumisesta, Yhtiön toimialaa koskevasta julkisesta keskustelusta ja uutisista, Yhtiön toimintaa koskevan lainsäädännön suunnitelluista ja toteutuneista muutoksista taikka muutoksista Yhtiön toiminnan tuloksessa tai liiketoiminnan kehityksessä. Osakemarkkinoilla osakkeiden hinnoissa ja vaihdettujen osakkeiden määrissä saattaa ilmetä vaihteluja, jotka voivat vaikuttaa arvopapereiden hintoihin ja jotka eivät välttämättä liity Yhtiön liiketoiminnan menestykseen tai tulevaisuudennäkymiin. Osakekurssien lasku saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti osakkeiden kysyntään ja likviditeettiin, eikä voi olla varmuutta siitä, että osakkeiden markkinahinta ei vaihtelee huomattavasti tai laske Tarjottavien Osakkeiden merkintähinnan alapuolelle, tai että sijoittajat voivat halutessaan myydä hankkimansa osakkeet. Lisäksi Yhtiön keskittynyt omistusrakenne saattaa vähentää osakkeen likviditeettiä ja siten vaikuttaa haitallisesti myös osakkeen arvostukseen ja kurssikehitykseen. Katso myös kohta ”Riskitekijät – Yhtiön omistusrakenne on keskittynyt, mikä voi vähentää muiden osakkeenomistajien vaikutusvaltaa, heikentää luottamusta Yhtiöön ja vähentää osakkeen likviditeettiä”.

⁵² Oikaistu. Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”Tärkeää taustatietoa” ja ”Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätöksen liittyviä ja eräitä muita tietoja”.

Sijoittaja voi menettää Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain, eikä ole varmuutta, että sijoittaja saa sijoituksestaan lainkaan tuottoa. On myös mahdollista, että sijoittaja ei pysty myymään osakkeita haluamanaan ajankohtana tai ollenkaan.

Yhtiön maksamien osinkojen tai pääomanpalautuksen määrä on epävarma, eikä Yhtiö välttämättä maksa osinkoa tai pääomanpalautusta lainkaan

Yhtiön tulevaisuudessa maksaman osingon tai pääomanpalautuksen määrästä ei ole varmuutta, eikä Yhtiö välttämättä maksa lainkaan osinkoa tai pääomanpalautusta. Yhtiö pyrkii kuitenkin tasapainoiseen ja kestäväan osingonjakopolitiikkaan, joka huomioi sekä Yhtiön kasvutavoitteet että osakkeenomistajien tuotto-odotukset. Yhtiön osingopolitiikan mukaan strategiakaudella 2025–2029 tilikauden tuloksesta pyritään maksamaan noin 30 prosenttia osinkoina ottaen huomioon Yhtiön rahoituksellinen asema, strategia ja investoinnit sekä mahdolliset tilikauden tulokseen vaikuttavat kertaluontoiset erät. Yhtiön 12.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että Yhtiö ei jaa 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa. Yhtiö jakoi 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 0,03 euroa/osake eli yhteensä 178 686,48 euroa, mikä vastasi noin 23 prosenttia tilikauden tuloksesta.

Yhtiö arvioi osingonjakomahdollisuuksia vuosittain ja sen tavoitteena on jakaa osa nettotuloksesta osakkeenomistajille siten, että Yhtiö säilyttää riittävästi pääomaa kasvua ja investointeja varten. Yhtiö ei voi kuitenkaan taata, että se maksaa tulevaisuudessa osinkoa tai pääomanpalautusta Tarjottaville Osakkeille. Osingonmaksua tai pääomanpalautusta koskevien ehdotusten tekeminen yhtiökokoukselle kuuluu Yhtiön hallituksen harkintavallan piiriin, ja viime kädessä mahdollinen osingonmaksu ja pääomanpalautus riippuvat Yhtiön yhtiökokouksen päätöksestä, johon voivat vaikuttaa esimerkiksi Yhtiön rahavarat, edellisten tilikausien tulos, ennakoitujen rahoitustarpeet, Yhtiön taloudellinen tila, liiketoiminnan tulos, Yhtiön mahdollisten lainasitoumusten ehdot ja muut vastaavat tekijät. Katso lisätietoja kohdasta ”*Eräitä taloudellisia tietoja – Osingot ja osingopolitiikka*”.

Yhtiön omistusrakenne on keskittynyt, mikä voi vähentää muiden osakkeenomistajien vaikutusvaltaa, heikentää luottamusta Yhtiöön ja vähentää osakkeen likviditeettiä

Esitteen päivämääränä Yhtiön suurin osakkeenomistaja Oy Scripo Ab omistaa 64,42 prosenttia (Listautumisannin jälkeen 42,85 prosenttia olettaen, että Oy Scripo Ab:n 1,0 miljoonan euron ehdollinen merkintäsitoumus hyväksytään täysimääräisesti ja kaikki Tarjottavat Osakkeet merkintään Listautumisannissa ja 38,89 prosenttia mikäli Yhtiö ei allokoisi Listautumisannissa Oy Scripo Ab:lle lainkaan Tarjottavia Osakkeita ja kaikki Tarjottavat Osakkeet merkintään Listautumisannissa), Yhtiön toiseksi suurin osakkeenomistaja Oy Prandium Ab 8,75 prosenttia (Listautumisannin jälkeen 5,28 prosenttia) ja Yhtiön kolmanneksi suurin osakkeenomistaja Matti Heikkilä 4,92 prosenttia (Listautumisannin jälkeen 2,97 prosenttia) kaikista Yhtiön osakkeista ja äänistä. Listautumisannin toteuduttua kyseiset omistajat omistavat yhteensä noin 47,15 prosenttia kaikista Yhtiön osakkeista ja äänistä olettaen, että nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa ja yhteensä noin 51,11 prosenttia kaikista Yhtiön osakkeista ja äänistä olettaen, että nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa lukuun ottamatta Oy Scripo Ab:n 1,0 miljoonan euron ehdollista merkintäsitoumusta olettaen, että kyseinen merkintäsitoumus hyväksytään täysimääräisesti (lisätietoja kohdasta ”*Tarjouksen eli Listautumisannin ehdot – Yhtiön ennen Listautumisannia vastaanottamat sitoumukset merkitä Tarjottavia Osakkeita*”). Katso Yhtiön omistusrakenteesta lisätietoja kohdasta ”*Osakepääomaa, osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Suurimmat osakkeenomistajat*”. Omistuksen keskittyminen voi joissain tilanteissa vähentää muiden osakkeenomistajien vaikutusvaltaa Yhtiössä, heikentää luottamusta Yhtiöön ja vähentää osakkeen likviditeettiä. Edellä mainitut tekijät saattavat vaikuttaa haitallisesti myös osakkeen arvostukseen ja kurssikehitykseen.

Yhtiön yhtiöjärjestys rajoittaa äänivaltaa yhtiökokouksessa sellaisen osakkeenomistajan osalta, joka on panimo taikka jonka omistus tai vaikutusvaltainen asema toisessa panimossa muutoin vaarantaisi Yhtiön mahdollisuuden hyötyä pienpanimoalennuksesta

Nokian Panimo hyötyy toiminnassaan pienpanimoalennuksesta, joka on Suomessa käytössä oleva verohuojennusjärjestelmä pienille, riippumattomille panimoille. Pienpanimoalennus koskee alkoholipitoisen oluen valmisteveroa (pienpanimoalennusta on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Pienpanimoalennus*” ja sen menettämiseen liittyviä riskejä kohdassa ”*Riskitekijät – Yhtiö voi menettää pienpanimoalennuksen, millä olisi olennainen haitallinen vaikutus Yhtiön toiminnalle ja kannattavuudelle*”).

Listautumisannin yhteydessä Yhtiö voi vain rajallisesti vaikuttaa siihen, mitkä tahot merkitsevät Tarjottavia Osakkeita. Yhtiöllä ole mahdollisuutta tarkistaa tai vaikuttaa siihen, onko Yhtiön osakkeenomistajalla omistuksia muissa panimoissa. Yhtiön osakkeenomistajissa voi tapahtua Listautumisen jälkeen nopeasti muutoksia First North-kaupankäynnin

mahdollistaessa nopeatempoisen kaupankäynnin Yhtiön osakkeilla. Tätä silmällä pitäen Yhtiön yhtiöjärjestys sisältää niin sanotun äänileikkurin muodostavan äänestysrajoitusta koskevan määräyksen, jolla pyritään siihen, että Yhtiötä pidettäisiin oikeudellisesti ja taloudellisesti riippumattomana toisesta panimosta. Äänileikkurimääräystä noudatetaan niin kauan kuin i) Yhtiö on alkoholi- ja alkoholijuomaverosta annetussa laissa tarkoitettu pieni ja riippumaton panimo tai ii) Yhtiö olisi muuten tällainen panimo, mutta samassa laissa tarkoitettu pienpanimoalennus menetettäisiin mahdollisen oikeudellisen tai taloudellisen riippuvuuden seurauksena. Yhtiöjärjestysmääräyksen mukaan osakkeenomistaja, joka on toinen panimo tai harjoittaa panimotoimintaa, omistaa suoraan tai välillisesti osakkeita tai osuuksia toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, tai joka on toisen panimotoimintaa harjoittavan yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen jäsen tai varajäsen, toimitusjohtaja tai muu johtavassa asemassa oleva henkilö, tai joka muuten kykenee vaikuttamaan liiketoimintaa koskeviin päätöksiin toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, ei ole oikeutettu äänestämään enemmällä kuin viidellä (5) prosentilla yhtiökokouksessa edustettujen osakkeiden yhteensä tuottamasta äänimäärästä. Samaa sovelletaan myös useampaan osakkeenomistajaan, jotka toimivat yksissä tuumin.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen äänileikkurimääräyksestä johtuen, jos Riippumattomuuden Vaarantava Osakkeenomistaja omistaa yli viisi (5) prosenttia Yhtiön osakkeista, sen ei ole sallittua käyttää täysimääräisesti äänivaltaansa yhtiökokouksessa. Riippumattomuuden Vaarantavan Osakkeenomistajan äänioikeus rajautuu osakkeenomistuksesta riippumatta enintään viiteen (5) prosenttiin yhtiökokouksessa edustetuista äänistä, mikä vähentää tällaisen osakkeenomistajan vaikutusvaltaa Yhtiössä.

H. Listautumisantiin ja Listautumiseen liittyviä riskejä

Listautumisannin ja Listautumisen toteutumisesta suunnitelmien mukaisesti tai lainkaan ei ole varmuutta, ja Listautumisannissa Yhtiön keräämien bruttovarojen määrän jääminen tavoiteltua pienemmäksi saattaa tulevaisuudessa hidastaa tai rajoittaa Yhtiön mahdollisuuksia toteuttaa kasvustrategiaansa

Listautumisanti toteutetaan, jotta Yhtiö voi listautua First Northiin. On kuitenkin mahdollista, ettei kaikkia Tarjottavia Osakkeita merkitä Listautumisannin yhteydessä tai että Listautumisanti viivästyy tai ei toteudu lainkaan Listautumiseen ja Listautumisannin täytäntöönpanoon liittyvistä syistä taikka First Northin asettamien vaatimusten tai muiden syiden vuoksi. Listautumisannin ehtojen mukaisesti Listautumisanti voidaan toteuttaa, vaikka kaikkia Listautumisannissa tarjottavia Uusia Osakkeita ei merkittäisi, jolloin Osakeanti toteutuisi suunniteltua pienempänä ja myös Yhtiön Osakeannilla keräämät bruttovarat jäisivät tavoiteltua pienemmäksi. Listautumisannissa Yhtiön keräämien bruttovarojen määrän jääminen tavoiteltua pienemmäksi saattaa tulevaisuudessa hidastaa tai rajoittaa Yhtiön mahdollisuuksia toteuttaa kasvustrategiaansa (katso tarkempia tietoja Yhtiön kasvustrategiasta kohdasta ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön strategia”).

Lisäksi on mahdollista, että Listautumisen toteuttaminen ei onnistu lainkaan. Mikäli Listautumisen toteuttaminen ei onnistu, myöskään Listautumisanti ei toteuteta. Lisäksi Listautumisannin ehtojen mukaisesti Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Listautumisanti koska tahansa ennen Listautumisannin toteuttamista muun muassa markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen, Helsingin Pörssin kielteisen listautumista koskevan päätöksen tai muun syyn johdosta. Jos Listautumista ei toteuteta, sijoittaja ei voi käyttää maksamaansa merkintähintaa muuhun sijoitukseen ennen kuin maksettu merkintähinta on palautettu sijoittajille. Maksettu merkintähinta palautetaan sijoittajille Listautumisehdoissa kuvatun aikataulun mukaisesti (katso lisätietoja kohdasta ”Listautumisannin ehdot – Oikeus peruuttaa listautumisanti”).

Listautuminen aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia sekä uusia listayhtiönä toimimiseen liittyviä velvoitteita

Yhtiö tulee jättämään hakemuksen Helsingin Pörssille Yhtiön osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq First North -markkinapaikalle. Listautumisesta aiheutuu Yhtiölle kertaluonteisten kustannusten lisäksi hallinnollisia lisäkustannuksia. Listautumisen seurauksena Yhtiön tulee noudattaa lakisääteisiä vaatimuksia, joita sovelletaan sellaisiin yhtiöihin, joiden osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi First Northissa. Listayhtiöltä vaadittavat hallinnointi-, suunnittelu-, raportointi-, tiedottamis- ja seurantajärjestelmät ovat yksityiseltä osakeyhtiöltä vaadittavia laajemmat. Yhtiön täytyy kohdentaa johdon ja henkilöstön resursseja näihin toimiin sekä varmistaa sääntelyn ja ohjeistusten noudattamisen taloudelliset edellytykset. Tästä mahdollisesti seuraavilla kohonneilla kustannuksilla tai heikentyneellä kyvyllä käyttää riittävästi resursseja Yhtiön operatiiviseen toimintaan voi olla haitallinen vaikutus liiketoiminnan johtamiseen ja kehittämiseen.

Yhtiö on pyrkinyt valmistautumaan listautumiseen ja listayhtiöltä vaadittavien velvoitteiden noudattamiseen. Tästä huolimatta on mahdollista, että Yhtiö ei pysty täyttämään kaikkia listayhtiöltä vaadittavia velvoitteitaan tai että Yhtiö Listautumisen jälkeen epäonnistuisi sitä koskevien nykyisten vaatimusten tai niitä koskevien tulevaisuudessa tapahtuvien muutosten noudattamisessa. Sääntelyn ja määräysten noudattamisesta johtuvilla kasvaneilla kustannuksilla sekä

mahdollisista laiminlyönneistä määrättävillä sakoilla ja maksuilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

ARVOPAPEREITA KOSKEVAT EHDOT

Arvopapereiden liikkeeseenlaskija

Yhtiön toiminimi on Nokian Panimo Oyj ja sen englanninkielinen rinnakkaistoiminimi on Nokian Brewery Plc ja ruotsinkielinen rinnakkaistoiminimi Nokian Bryggeri Abp. Yhtiö on rekisteröity Suomessa 13.11.1991, ja siihen sovelletaan Suomen lakia. Yhtiö on merkitty Kaupparekisteriin y-tunnuksella 0872399-1. Yhtiön LEI-tunnus on 743700ECSOPQKPAWNR32. Yhtiön rekisteröity osoite on Nuijamiestentie 17, 37120 Nokia, ja sen puhelinnumero on (03) 342 4200. Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät Yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa 12.3.2025 Yhtiön muuttamisesta julkiseksi osakeyhtiöksi, ja muutos rekisteröitiin Kaupparekisteriin 14.3.2025.

Yhtiöjärjestyksen 4 §:n mukaan Yhtiön toimialana on oluen valmistus, muiden juomien valmistus ja niihin liittyvät oheistoiminnot sekä harjoittaa vähittäismyyntiä ja ravitsemusliiketoimintaa. Yhtiö voi harjoittaa toimialansa mukaista toimintaa myös tytär- ja osakkuusyhteisöjensä kautta. Yhtiön toimialana on lisäksi käydä arvopaperi- ja kiinteistökauppaa sekä omistaa, hallita ja vuokrata kiinteistöjä tai sellaisen hallintaan oikeuttavia osakkeita sekä muita arvopapereita koti- ja ulkomailla.

Yleistä tietoa Tarjottavista Osakkeista

Tarjottavien Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000038054, ja niiden kaupankäyntitunnuksen First Northissa odotetaan olevan BEER. Tarjottavilla osakkeilla ei ole nimellisarvoa, ja Yhtiöllä on vain yksi osakesarja. Tarjottavat Osakkeet ovat euromääräisiä. Yhtiön osakkeet on rekisteröity Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään vuonna 2013. Euroclear Finland Oy:n rekisteröity osoite on Itämerenkatu 25, 00180 Helsinki.

Tietoa Tarjottaviin Osakkeisiin liittyvistä osakkeenomistajan oikeuksista

Yhtiön osakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät Osakeyhtiölain ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön mukaan. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeutta. Kukin Yhtiön osake tuottaa lähtökohtaisesti yhtiökokouksessa yhden äänen, huomioiden kuitenkin Yhtiön yhtiöjärjestyksensä määräykseen sisältyvän äänileikkurimääräyksen, jota on kuvattu Esitteen kohdissa ”Arvopapereita koskevat ehdot – Äänioikeudet” ja ”Osakepääomaa, osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Äänileikkurin muodostava äänestysrajoitus yhtiöjärjestyksessä”. Kaikki Yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset taloudelliset oikeudet, mukaan lukien oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjako, mukaan lukien mahdolliseen jako-osuuteen Yhtiön purkautuessa. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla on etuoikeus merkitä osakkeita osakeomistuksensa suhteessa, ellei osakeantia koskevassa päätöksessä toisin määrätä.

Uudet Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön osakkeet, ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä sen jälkeen, kun Uudet Osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin arviolta 2.4.2025. Uusiin Osakkeisiin liittyviä oikeuksia ei voi käyttää, ennen kuin Uudet Osakkeet on kirjattu sijoittajien arvo-osuustileille, mikä tapahtuu arviolta 2.4.2025.

Äänioikeudet

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaisesti kukin osake oikeuttaa haltijansa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiön toiminnan ja kannattavuuden kannalta ovat olennaisia Alkoholiverolain mukainen pienpanimoalennus, pienpanimoalennuksen myöntämisen edellytykset ja se, että edellytyksiin liittyy muun muassa omistuksellisia ja Yhtiön hallintoon liittyviä rajoitteita. Yhtiön yhtiöjärjestykseen on lisätty äänileikkurimääräys, jolla pyritään siihen, että Yhtiötä pidettäisiin oikeudellisesti ja taloudellisesti riippumattomana toisista panimotoimintaa harjoittavista yhtiöistä. Äänileikkurimääräystä noudatetaan niin kauan kuin i) Yhtiö on alkoholi- ja alkoholijuomaverosta annetussa laissa tarkoitettu pieni ja riippumaton panimo tai ii) Yhtiö olisi muuten tällainen panimo, mutta samassa laissa tarkoitettu pienpanimoalennus menetettäisiin mahdollisen oikeudellisen tai taloudellisen riippuvuuden seurauksena. Yhtiöjärjestyksensä mukaan osakkeenomistaja, joka on toinen panimo tai harjoittaa panimotoimintaa, omistaa suoraan tai välillisesti osakkeita tai osuuksia toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, tai joka on toisen panimotoimintaa harjoittavan yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen jäsen tai varajäsen, toimitusjohtaja tai muu johtavassa asemassa oleva henkilö, tai joka muuten kykenee vaikuttamaan liiketoimintaa koskeviin päätöksiin toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, ei ole oikeutettu äänestämään

enemmällä kuin viidellä (5) prosentilla yhtiökokouksessa edustettujen osakkeiden yhteensä tuottamasta äänimäärästä. Samaa sovelletaan myös useampaan osakkeenomistajaan, jotka toimivat yksissä tuumin.

Yhtiökokouksissa useimmat päätökset tehdään yksinkertaisella äänten enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten poikkeamiset osakkeenomistajien merkintäetuoikeuksista osakeanneissa ja omien osakkeiden hankkimisessa, yhtiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista.

Merkintäetuoikeudet

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita osakeomistustensa mukaisessa suhteessa, ellei osakeantia tai hallituksen osakeantivaltuutusta koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on hyväksyttävä vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä yhtiökokouksessa edustettuina olevista osakkeista ja annetuista äänistä. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan tällaisen päätöksen edellytyksenä on, että yhtiöllä on painava taloudellinen syy poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on Suomen ulkopuolella, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeutta, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisten maiden sovellettavien arvopaperilakien mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseisten maiden sovellettavissa laeissa asetetusta rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista.

Lisäksi tietyt päätökset, kuten esimerkiksi tietyt yhtiöjärjestyksen muutokset, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta tai muita erityisiä päätöksentekomenettelyjä.

Osinko-oikeudet

Yhtiön osinkopolitiikan mukaan strategiakaudella 2025–2029 tilikauden tuloksesta pyritään maksamaan noin 30 prosenttia osinkoina ottaen huomioon Yhtiön rahoituksellinen asema, strategia ja investoinnit sekä mahdolliset tilikauden tulokseen vaikuttavat kertaluontoiset erät. Päätökset mahdollisesta osingonjaosta tehdään Osakeyhtiölain mukaisesti Yhtiön hallituksen esityksen perusteella. Mikäli osinkoa jaetaan, Yhtiön kaikki osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon. Oikeus osinkoihin vanhentuu tavallisesti kolmen vuoden kuluessa osingon maksupäivästä. Vanhentuneet, nostamattomat osingot kuuluvat Yhtiölle. Osinkojen verotukseen liittyvistä kysymyksistä on esitetty tietoja Esitteen kohdassa ”*Verotus – Osinkojen ja pääomanpalautusten verotus*”.

Yhtiön 12.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että Yhtiö ei jaa 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa. Yhtiö jakoi 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 0,03 euroa/osake eli yhteensä 178 686,48 euroa, mikä vastasi noin 23 prosenttia tilikauden tuloksesta.

Lunastusoikeus- ja velvollisuus

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, jonka omistamat osakkeet edustavat yli 90 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja osakkeisiin liittyvistä äänistä, on oikeus lunastaa jäljellä olevat osakkeet käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka hallussa on osakkeita, jotka voidaan lunastaa, voi Osakeyhtiölain mukaan vaatia tällaista enemmistöosakkeenomistajaa lunastamaan osakkeensa.

Hallituksen osakeantivaltuutukset

Yhtiön 12.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti valtuuttaa Yhtiön hallituksen päättämään osakeannista ja Osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen optio-oikeuksien ja muiden osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä siten, että valtuutuksen perusteella voidaan antaa enintään 5 000 000 uutta tai Yhtiön hallussa olevaa osaketta. Hallitus valtuutetaan päättämään kaikista osakeannin ehdoista.

Hallitus voi käyttää valtuutusta Osakeantiin, joka toteutetaan siinä yhteydessä, kun Yhtiön osakkeet haetaan kaupankäynnin kohteeksi First Northissa. Hallitus voi käyttää valtuutusta lisäksi yritysjärjestelyjen tai muiden Yhtiön liiketoimintaan liittyvien järjestelyjen toteuttamiseen, henkilöstön kannustinjärjestelmän toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Yhtiön mahdollisen Listautumisen yhteydessä toteutettavassa osakeannissa Yhtiön hallituksella on oikeus päättää osakkeiden antamisesta myös hallituksen jäsenille edellyttäen, että tämä tapahtuu yhtäläisin ehdoin kuin osakkeiden antaminen muille merkitsijöille.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen, mutta kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka. Valtuutus kumoaa hallitukselle aikaisemmin annetun valtuutuksen.

Hallituksen valtuutus omien osakkeiden hankkimiseen

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 12.3.2025 valtuuttaa Yhtiön hallituksen päättämään enintään 350 000 oman osakkeen hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta yhdessä tai useammassa erässä yhtiön vapaalla omalla pääomalla.

Edellyttäen, että Yhtiön Listautumisanti toteutuu, hankittavasta osakkeesta maksettava vastike voi olla enintään julkisessa kaupankäynnissä First Northissa määräytyvä hankintahetken markkinahinta tai 0,70 euroa riippuen siitä, kumpi näistä on korkeampi, ja vähintään julkisessa kaupankäynnissä First Northissa määräytyvä hankintahetken markkinahinta tai 0,70 euroa riippuen siitä, kumpi näistä on matalampi. Vastike perustuu Yhtiön ylimääräisessä yhtiökokouksessa 11.11.2024 hallitukselle annettuun valtuutukseen omien osakkeiden suunnattuun hankkimiseen. 0,70 euroa vastaa osakkeiden merkintähintaa, joka vastasi vähintään silloista osakkeiden matemaattista arvoa. Valtuutuksen tarkoituksena on mahdollistaa se, että Yhtiön joulukuussa 2024 järjestetyssä henkilöstöannissa merkityistä osakkeista maksetaan korkeintaan 0,70 euron merkintähinta tai sitä matalampi käypä hinta tilanteessa, jossa osakkeita hankitaan takaisin Yhtiölle tietyissä henkilöstöannin ehtojen mukaisissa tilanteissa, joissa henkilö jättää Yhtiön ennen luovutusrajoituksen päättymistä (ns. *bad leaver* -tilanne).

Osakkeita voidaan valtuutuksen perusteella hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa, mikäli siihen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi osakkeiden hankkimiseen mahdollisten yritysjärjestelyiden tai osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseen tai muihin Yhtiön hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Valtuutus on voimassa 12.9.2026 saakka ja kumoaa hallitukselle aikaisemmin annetut vastaavat valtuutukset.

Tarjottavien Osakkeiden merkintäaika ja kaupankäynnin alkaminen

Listautumisannin merkintäaika alkaa 18.3.2025 kello 9.30 ja päättyy 28.3.2025 kello 16.30, ellei merkintäaikaa pidennetä. Tarjottavien Osakkeiden kaupankäynnin First Northissa odotetaan alkavan arviolta 3.4.2025.

Varoitus liittyen Tarjottaviin Osakkeisiin ja Listautumisantiin liittyviin verokysymyksiin

Sijoittajan tulee huomioida, että verolainsäädäntö sijoittajan koti- tai asuinmaassa sekä Yhtiön rekisteröintimaassa Suomessa voi vaikuttaa Yhtiön arvopaperista (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) saatavaan tuloon. Sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoja veroseuraamuksista koskien Tarjottavien Osakkeiden hankintaa, omistamista ja myyntiä tai muuta luovuttamista.

Listautumisanti ei koske henkilöitä tai muita tahoja, jotka asuvat Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Uudessa-Seelannissa, Singaporessa tai Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa se olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden säännösten vastainen.

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut yhtiön hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti siten, että niiden määrä ylittää 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Yhtiön hallussa on 10 880 sen omaa osaketta tämän Esitteen päivämääränä.

Ostotarjouksia ja liputusvelvollisuuksia koskevasta sääntelystä ja ostotarjoukset Yhtiöstä

Arvopaperimarkkina- ja säädetään kaupankäynnin kohteeksi säänneltylle markkinalle otettuja ja monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, kuten First Northissa olevia osakkeita tai osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita koskevasta julkisesta ostotarjouksesta. Julkisia ostotarjouksia ja huomattavia omistus- ja ääniosuuksien ilmoitusvelvollisuuksia koskeva sääntely on 19.4.2024 voimaantulleella lakimuutoksella laajennettu koskemaan myös monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevia osakkeita. Arvopaperimarkkina- ja säädetään kaupankäynnin kohteeksi ostotarjouksia ja liputusvelvollisuuksia koskevasta sääntelystä ja ostotarjoukset Yhtiöstä. Arvopaperimarkkina- ja säädetään kaupankäynnin kohteeksi ostotarjouksia ja liputusvelvollisuuksia koskevasta sääntelystä ja ostotarjoukset Yhtiöstä. Arvopaperimarkkina- ja säädetään kaupankäynnin kohteeksi ostotarjouksia ja liputusvelvollisuuksia koskevasta sääntelystä ja ostotarjoukset Yhtiöstä. Arvopaperimarkkina- ja säädetään kaupankäynnin kohteeksi ostotarjouksia ja liputusvelvollisuuksia koskevasta sääntelystä ja ostotarjoukset Yhtiöstä.

yhtiössä kasvaa yli 30 tai yli 50 prosentin. Arvopaperimarkkinalain tasapuolisen kohtelun vaatimuksen mukaan julkisen ostotarjouksen tekijä ei saa asettaa kohdeyhtiön arvopaperien haltijoita eriarvoiseen asemaan.

Tarjousvastikkeena pakollisessa ostotarjouksessa on maksettava käypä hinta. Pakollisessa ostotarjouksessa tulee aina tarjota rahavastike, mutta sen vaihtoehtona voidaan tarjota arvopaperivastiketta tai arvopaperi- ja rahavastikkeen yhdistelmää. Tarjousvastikkeen tulee pääsääntöisesti olla vähintään korkein tarjousvelvollisen tai tämän kanssa yksissä tuumin toimivan henkilön tarjousvelvollisuuden syntymistä edeltävän kuuden kuukauden aikana kohdearvopaperista maksama hinta. Velvollisuus korottaa tarjousta tai suorittaa hyvitys ostotarjouksen hyväksyneille määräytyy samalla tavoin kuin vapaaehtoisissa julkisissa ostotarjouksissa. Pakollinen ostotarjous voi olla ehdollinen vain tarvittavien viranomaispäätösten saamiselle. Arvopaperimarkkinalaissa on säädetty poikkeuksista tarjousvelvollisuuteen. Tarjousvelvollisuutta ei synny esimerkiksi silloin, kun tarjousvelvollisuusraja ylittyy kaikista kohdeyhtiön arvopapereista tehdyn vapaaehtoisen ostotarjouksen seurauksena. Ennen ostotarjouksen voimaantuloa ostotarjouksen tekijän on julkistettava tarjousasiakirja, joka sisältää olennaiset ja riittävät tiedot tarjouksen edullisuuden arvioimiseksi.

Osakkeenomistajan on ilman aiheetonta viivästystä annettava ilmoitus listayhtiölle ja Finanssivalvonnalle, kun hänen osuutensa saavuttaa, ylittää tai vähenee alle viisi (5) prosenttia, 10 prosenttia, 15 prosenttia, 20 prosenttia, 25 prosenttia, 30 prosenttia, 50 prosenttia, 66²/₃ prosenttia (kaksi kolmasosaa) tai 90 prosenttia kyseisen listayhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna, tai kun osakkeenomistajalla on oikeus saada rahoitusvälineen perusteella osakkeita määrä, joka saavuttaa, ylittää tai vähenee alle liputusrajan. Rahoitusvälineenä pidetään myös rahoitusvälineitä, jonka arvo määräytyy yhtiön osakkeiden perusteella ja jolla on samanlainen taloudellinen vaikutus kuin rahoitusvälineellä, joka oikeuttaa saamaan yhtiön osakkeita. Liputusilmoitus on tehtävä riippumatta siitä, toteutetaanko rahoitusvälineen kohde-etuus fyysisesti luovuttaen vai nettoarvon tilityksenä. Ilmoitus on tehtävä ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään seuraavana kaupankäyntipäivänä sen jälkeen, kun osakkeenomistaja sai tiedon tai hänen olisi pitänyt tietää osake- tai ääniosuutensa mainitunlaisesta muutoksesta. Osakkeenomistajan katsotaan saaneen tiedon kyseisestä oikeustoimesta viimeistään kahden kaupankäyntipäivän kuluttua oikeustoimesta. Saatuaan tiedon siitä, että osakkeenomistajan ääni- tai omistusosuus on saavuttanut, ylittänyt tai vähentynyt alle jonkin edellä mainitun rajan, listayhtiön tulee julkistaa tieto pörssi- tai yhtiötiedotteella. Jos osakkeenomistaja on rikkonut velvollisuuksiaan ääni- tai omistusosuuden ilmoittamisesta, Finanssivalvonta voi painavasta syystä kieltää osakkeenomistajaa käyttämästä äänioikeutta ja olemasta edustettuna yhtiökokouksessa niillä osakkeilla, joita rikkomus koskee.

Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisema 1.10.2022 voimaan tullut ostotarjouskoodi, joka on Arvopaperimarkkinalain 11 luvun 28 §:ssä tarkoitettu suositus, soveltuu osin myös monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tehtäviin julkisiin ostotarjouksiin. Ostotarjouskoodin suositukset ovat itsesääntelyä, jota sovelletaan noudata tai selitä -periaatteen mukaisesti. Lisäksi Osakeyhtiölain vähemmistöosakkeiden lunastamista koskevat säännökset soveltuvat myös First Northissa kaupankäynnin kohteeksi otettuihin osakkeisiin.

Esitteen päivämääränä Yhtiön osakkeet eivät ole minkään julkisen ostotarjouksen kohteena eikä julkisia ostotarjouksia ole tehty Yhtiön osakkeista tai muista arvopapereista kuluvan tai 31.12.2024 tai 31.12.2023 päättyneiden tilikausien aikana.

VEROTUS

Alla esitetty yhteenveto perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön ja oikeus- ja verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä tai oikeus- tai verotuskäytännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Yhteenveto ei ole tyhjentävä, eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä tai oikeus- tai verotuskäytäntöä. Mahdollisten sijoittajien, joiden verotuksellinen asuinpaikka ei ole Suomi tai joiden verotukseen jonkin muun valtion lainsäädäntö saattaa vaikuttaa, tulee kääntyä veroasiantuntijoiden puoleen omiin olosuhteisiinsa liittyvien veroseuraamusten selvittämiseksi.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Suomen solmimat verosopimukset voivat kuitenkin rajoittaa Suomen verotusoikeutta. Luonnollisen henkilön katsotaan yleensä olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena, kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän näytä, että hänellä ei ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Ansiotuloa verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan. Pääomatuloa verotetaan 30 prosentin veroannan mukaan 30 000 euroon asti kalenterivuodessa ja 34 prosentin verokannan mukaan 30 000 euron ylittävältä osin.

Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ja sellaiset ulkomailta perustetut tai ulkomaille rekisteröidyt yhteisöt, joiden tosiasiallinen johtopaikka sijaitsee Suomessa, ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Lisäksi rajoitetusti verovelvolliset yhteisöt ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojensa tuloista. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia.

Osinkojen ja pääomanpalautusten verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt ja kuolinpesät

Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on veronalaista pääomatuloa, ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa. Pääomatuloa verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan 30 000 euroon asti kalenterivuodessa ja 34 prosentin verokannan mukaan 30 000 euroa ylittävältä osin.

Listatun yhtiön yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys. Esitteen päivämääränä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 prosenttia. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys hyvitetään osakkeenomistajan saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa. Yleisesti verovelvollisen tulee tarkistaa esitetyltä veroilmoituslomakkeeltaan osinkotulon ja ennakonpidätyksen määrän oikeellisuus ja tehdä tarvittavat korjaukset.

Hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille maksettavista osingoista toimitetaan 50 prosentin ennakonpidätys, mikäli osinkoja maksava yhtiö tai rekisteröitynyt säilyttäjä ei kykene selvittämään Verohallinnolle verotusmenettelystä annetussa laissa tarkoitettuja osingon saajan loppusaajatietoja, jos osingon saaja on Suomessa yleisesti verovelvollinen.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Osingot, jotka listattu yhtiö maksaa toiselle listatulle yhtiölle, ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osingonsaajan sijoitusomaisuuteen, osingosta 75 prosenttia on verotettavaa tuloa ja loput 25 prosenttia on verovapaata tuloa. Ainoastaan rahoitus-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla voi olla tässä tarkoitettua sijoitusomaisuutta.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö saa listatulta yhtiöltä, ovat kokonaisuudessaan yhteisöveron alaista tuloa. Jos listaamaton osakeyhtiö kuitenkin omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta, on tällaisista osakkeista saatava osinko verovapaata. Jos kuitenkin listaamaton yhtiö saa osinkoa sijoitusomaisuuteensa kuuluvista suomalaisen yhtiön osakkeista, 75 prosenttia osingoista on veronalaista tuloa ja 25 prosenttia verovapaata tuloa omistusosuuden suuruudesta riippumatta.

Yleishyödyllisten yhteisöjen saamat osingot ja pääomanpalautukset ovat pääsääntöisesti saajalleen verovapaata tuloa.

Rajoitetusti verovelvolliset

Pääsääntöisesti suomalaisen yhtiön Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle maksamasta osingosta peritään lähdevero. Osinkoa jakava yhtiö pidättää lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä, eikä osingosta tarvitse maksaa muita veroja Suomessa. Lähdeveron määrä on 20 prosenttia, kun tulonsaaja on rajoitetusti verovelvollinen yhteisö, ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille tulonsaajille. Lähdevero voi alentua tai poistua osinkoon sovellettavan verosopimuksen nojalla. Verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan soveltaa, jos osingonsaaja on toimittanut osingonmaksajalle voimassa olevan lähdeverokortin tai osingonsaajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat tiedot.

Listattujen yhtiöiden hallintarekisteröidyille osakkeille maksamiin osinkoihin sovelletaan yleensä 35 prosentin lähdeverokantaa, mikäli osingon maksaja tai rekisteröitynyt säilyttäjä ei saa osingon loppusaajan tunnistetietoja. Jos omaisuudenhoitaja ilmoittautuu Verohallintoon ja toimittaa yksityiskohtaiset tiedot osingonsaajasta Verohallinnolle, voidaan soveltaa 30 prosentin lähdeverokantaa 35 prosentin lähdeverokannan sijaan.

Liikaa pidätetty vero voidaan hakea takaisin osingonmaksuvuoden jälkeen jättämällä palautushakemus Verohallinnolle viimeistään osingonmaksuvuotta seuraavan kolmannen kalenterivuoden loppuun mennessä. Palautus voidaan käsitellä osingonmaksuvuoden aikana, jos osingonsaaja toimittaa selvityksen siitä, että on oikeutettu alempaan verokantaan Suomen verolainsäädännön tai soveltuvan verosopimuksen nojalla. Poikkeuksellisesti on myös mahdollista, että Verohallinto määrää pidättämättä jääneet lähdeverot suoraan osakkeenomistajalle, mikäli lähdeveron pidättämättä jättäminen ei johdu omaisuudenhoitajan tai osingonmaksajan huolimattomuudesta.

Tietyt EU:n jäsenvaltioissa ja ETA-alueella sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitseville ja kotivaltiossaan tuloverovelvollisille emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutoksineen) 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta ja myös muut edellytykset emo-tytäryhtiödirektiivin mukaisten etujen myöntämiselle täyttyvät. Tietyille Euroopan talousalueella ("ETA") sijaitseville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko kokonaan verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle. Lähdeveroa ei peritä suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksamista osingoista, jos (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) neuvoston direktiivi 2011/16/EU hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta ("yhteistyödirektiivi") tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä; (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle; ja (v) osinkoa saava yhtiö antaa kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen, että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan verosopimuksen perusteella.

Edellä esitetystä huolimatta osinko on vain osittain verovapaa, jos jakavan yhtiön osakkeet kuuluvat osinkoa saavan yhtiön sijoitusomaisuuteen ja osinkoa saava yhtiö ei ole emo-tytäryhtiödirektiivissä tarkoitettu yhteisö, joka omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia jakavan yhtiön pääomasta. Tällaisissa tapauksissa sovelletaan 15 prosentin lähdeverokantaa edellyttäen, että (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä. Sovellettavasta verosopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 15 prosenttia.

Tietyt ETA-alueella asuvat ulkomaiset luonnolliset henkilöt

Rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavat osingot voidaan osingonsaajan pyynnöstä verottaa verotusmenettelylain mukaisesti, edellyttäen kuitenkin, että (i) osinkoa saavan henkilön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osingonsaaja antaa kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen, että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan verosopimuksen perusteella.

Luovutusvoittojen verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt ja kuolinpesät

Osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona. Luovutusvoittoja verotetaan 30 prosentin pääomatuloverokannan mukaan 30 000 euroon asti kalenterivuodessa ja 34 prosentin verokannan mukaan 30 000 euron ylittävältä osin.

Osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön saamista luovutusvoitoista samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Se osa luovutustappiosta, joka jää vähentämättä verovuoden luovutusvoitoista, voidaan vähentää puhtaasta pääomatulosta ennen muita pääomatulosta tehtäviä vähennyksiä. Tappiot eivät kuitenkaan oikeuta alijäämähvitykseen.

Edellä esitetystä huolimatta osakkeiden myynnistä saatu luovutusvoitto on verovapaata tuloa, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa. Vastaavasti luovutustappio ei ole verovähennyskelpoinen, jos verovuonna myydyn omaisuuden yhteenlaskettu hankintameno on enintään 1 000 euroa ja kaiken yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden luovutushinnat ovat samalla yhteensä enintään 1 000 euroa.

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi todellisen hankintameno vähentämisen sijasta käyttää ns. hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuoden ajan, 40 prosenttia myyntihinnasta. Myyntikustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida vähentää erikseen myyntihinnasta.

Osakesäästötilillä olevien arvopaperien myynnistä saatu voitto ei ole veronalaista tuloa luovutushetkellä. Osakesäästötilin tuotto katsotaan verotettavaksi pääomatuloksi silloin, kun tuotot nostetaan osakesäästötililtä. Osakesäästötilillä olevien arvopaperien myynnistä aiheutuva luovutustappio ei ole vähennyskelpoinen silloin, kun varat nostetaan osakesäästötililtä. Luovutustappio on vähennyskelpoinen vasta sinä vuonna, jona osakesäästötili on lopetettu. Osakesäästötilin tappio vähennetään puhtaasta pääomatulosta luovutustappioiden jälkeen ennen muita pääomatuloista tehtäviä vähennyksiä. Siltä osin kuin tappiota ei verovuonna ole vähennetty veronalaisista pääomatuloista, se otetaan huomioon vahvistettaessa pääomatulolajin tappiota. Osakesäästötilin tappiota ei oteta huomioon vahvistettaessa pääomatulojen alijäämää. Osakesäästötilin tappio vähennetään pääomatuloista seuraavan 10 vuoden aikana sitä mukaa kuin pääomatuloja syntyy.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Osakkeiden luovutuksesta saadut tulot lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön verotettavaa elinkeinotoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintameno on vähennyskelpoinen meno elinkeinotoiminnan tulosta. Mahdolliset luovutusvoitot tai -tappiot lasketaan vähentämällä alkuperäinen hankintahinta ja myyntiin liittyvät kustannukset luovutushinnasta. Tiettyjen edellytysten täytyessä suomalaisen, muun kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan, osakeyhtiön elinkeinotoiminnan tulolähteeseen kuuluvien osakkeiden luovutuksesta saadut luovutusvoitot ovat verovapaata, mikäli osakkeet luovuttava yhteisö on yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan omistanut vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta, ja muut verovapauden edellytykset täytyvät. Luovutuksessa syntynyt tappio ei ole vastaavissa oloissa vähennyskelpoinen. Myyjäyhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien osakkeiden luovutuksesta syntyvä verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuonna. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna ja kymmenenä seuraavana vuonna yleisten tappiontasausta koskevien säännösten mukaisesti. Muun omaisuuden omaisuuslajiin kuuluvien osakkeiden luovutuksesta syntynyt saatu luovutustappio voidaan kuitenkin vähentää vain muun omaisuuden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista seuraavan viiden verovuoden aikana.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia listatun yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, ellei rajoitetusti verovelvollisella ole tuloverolaisissa ja soveltuvassa verosopimuksessa tarkoitettua kiinteää toimipaikkaa Suomessa ja luovutettavat osakkeet kuuluvat kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuuteen. Lisäksi, jos luovutuksen kohteena olevan yhtiön kokonaisvaroista enemmän kuin 50 prosenttia välittömästi tai välillisesti muodostuu Suomessa sijaitsevasta kiinteästä omaisuudesta, on Suomella verotusoikeus rajoitetusti verovelvollisen saamaan luovutusvoittoon. Sovellettava verosopimus voi kuitenkin rajoittaa Suomen verotusoikeutta rajoitetusti verovelvollisen saamaan luovutusvoittoon.

Varainsiirtovero

Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden luovutuksesta ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Varainsiirtoverovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaissa (747/2012, muutoksineen) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sanotussa laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Lisäksi jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, varainsiirtoveroa koskevan verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta Verohallinnolle verotusmenettelylain mukaisen vuosi-ilmoituksen.

Varainsiirtoverovapaus ei koske pääomasijoituksena tai varojen jakona tapahtuvaa luovutusta eikä luovutusta, jossa vastike muodostuu osittain tai kokonaan työpanoksesta. Mikäli osakkeiden luovutus ei täytä verovapaan luovutuksen edellytyksiä, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,5 prosenttia luovutushinnasta ja mahdollisesta muusta myyjän hyväksi tulevasta vastikkeesta.

Jos ostaja ei ole kuitenkaan Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen, rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai konttori, se on velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen tai ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen, rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai konttori, ei osakeluovutuksesta peritä Suomessa varainsiirtoveroa, ellei siirron kohteena ole suomalaisen kiinteistöosakeyhtiön osakkeita. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.

TARJOUKSEN ELI LISTAUTUMISANNIN EHDOT

Listautumisannin yleiset ehdot

Yleiskuvaus

Nokian Panimo Oyj, Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ("**Nokian Panimo**") tai ("**Yhtiö**"), pyrkii keräämään noin 10,0 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla merkittäväksi enintään 4 000 000 Yhtiön uutta osaketta ("**Uudet Osakkeet**" tai "**Tarjottavat Osakkeet**") ("**Osakeanti**" tai "**Listautumisanti**").

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("**Yleisöanti**") ja (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja Yhdysvaltain ulkopuolella kansainvälisesti paikallisiin säännöksiin perustuvien vaatimusten täytyessä ("**Instituutioanti**"). Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 800 000 ja Instituutioannissa alustavasti enintään 3 200 000 Tarjottavaa Osaketta. Yleisöannissa ja Instituutioannissa Tarjottavien Osakkeiden määrät voivat olla enemmän tai vähemmän kuin tässä esitetyt määrät. Yhtiön hallitus päättää Tarjottavien Osakkeiden lopullisen määrän jakautumisesta Instituutio- ja Yleisöannin välillä. Tarjottavia Osakkeita voidaan siirtää Instituutio- ja Yleisöannin välillä riippuen muun muassa Tarjottavien Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Instituutio- ja Yleisöannin välillä.

Tarjottavat Osakkeet vastaavat noin 65,6 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen Listautumisantia ja enintään noin 39,6 prosenttia Listautumisannin jälkeen edellyttäen, että kaikki Tarjottavat Osakkeet merkitään ja lasketaan liikkeeseen täysimääräisesti.

Evli Oyj toimii Yhtiön hyväksyttynä neuvonantajana ("**Hyväksytty Neuvonantaja**") ja Listautumisannin pääjärjestäjänä ("**Pääjärjestäjä**"). Evli Oyj:n postiosoite on Aleksanterinkatu 19, 00100 Helsinki. Listautumisannin merkintäpaikkoina toimivat Evli Oyj ja Nordnet Bank AB Suomen sivuliike ("**Nordnet**"). Evli Oyj toimii Yleisöannin ja Instituutioannin (kaikkien muiden paitsi Nordnetin asiakkaiden) merkintäpaikkana. Nordnet toimii Yleisöannin merkintäpaikkana ja omien asiakkaidensa osalta Instituutioannin merkintäpaikkana.

Listautumisannin ehdot koostuvat tässä esitettyjen Listautumisannin yleisten ehtojen lisäksi Yleisöannin ja Instituutioannin erityisistä ehdoista, jotka on esitetty jäljempänä.

Listautumisanti

Yhtiön varsinainen yhtiökokous valtuutti 12.3.2025 Yhtiön hallituksen päättämään enintään 5 000 000 Yhtiön uuden osakkeen antamisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hallitus voi päättää antaa osakkeita osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos siihen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Yhtiön hallitus päätti 17.3.2025 osakkeenomistajien antaman valtuutuksen nojalla laskea liikkeeseen alustavasti enintään 4 000 000 Uutta Osaketta siten, että Uusia Osakkeita tarjotaan merkittäväksi Yleisöannissa ja Instituutioannissa.

Uudet Osakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Yhtiön osakkeiden saattamiseksi monenkeskisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Helsingin Pörssi**") ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland - markkinapaikalle ("**First North**"). Listautumisannin tavoitteita ovat muun muassa Yhtiön orgaanisen kasvustrategian vauhdittaminen ja sen tunnistamien kasvuinvestointien rahoittaminen. Listautumisen odotetaan myös lisäävän Yhtiön yleistä tunnettuutta sekä sen tuotteiden tunnettuutta. Yhtiöllä on nykyisellään lähes 2 000 osakkeenomistajaa. Toteutuessaan Listautuminen loisi Yhtiön osakkeille kauppapaikan, joka lisäisi osakkeiden likviditeettiä mahdollistamalla osakkeille tehokkaamman hinnanmuodostuksen ja kaupankäynnin, sekä mahdollistaisi Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille. Listautumisannilla kerättävät varat on tarkoitus käyttää pääasiassa Yhtiön tunnistamien kasvuinvestointien rahoittamiseen, Yhtiön pääomarakenteen vahvistamiseen, mahdolliseen Yhtiön lainojen takaisinmaksuun ja yleisiin liiketoiminnan tarpeisiin. Tarkempi suunnitelma Osakeannilla kerättävien varojen käyttämiseen ja investointien toteuttamisjärjestykseen tehdään Listautumisannin jälkeen. Yhtiön tunnistamia kasvuinvestointeja on kuvattu Esitteen kohdassa "*Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Nokian Panimolla on erinomaiset valmiudet ja kartoitetut kasvuinvestoinnit orgaanisen kasvun kiihdyttämiseksi*". Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle on siten Osakeyhtiölain 9 luvun 4 §:ssä tarkoitettulla tavalla Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Hyväksytyistä Uusien Osakkeiden merkinnöistä Yhtiölle suoritetut maksut merkitään kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Tämän johdosta Yhtiön osakepääoma ei nouse Osakeannin yhteydessä. Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 6 093 983 osakkeesta enintään 10 093 983 osakkeeseen, edellyttäen, että kaikki Osakeannissa tarjottavat Uudet Osakkeet merkitään ja lasketaan liikkeeseen.

Luovutusrajoitukset (Lock-up)

Yhtiö ja Pääjärjestäjä ovat sopineet, että Yhtiö ei tietyin poikkeuksin ennen Pääjärjestäjän etukäteistä kirjallista suostumusta laske liikkeeseen tai muutoin luovuta Yhtiön osakkeita osakkeiden ensimmäistä kaupankäyntipäivää First Northissa seuraavan 180 päivän aikana. Luovutusrajoitus ei kuitenkaan koske osakkeiden käyttämistä vastikkeena Yhtiön toteuttamissa yritysjärjestelyissä eikä Yhtiön mahdollisesti perustaman osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella mahdollisesti annettavia osakkeita edellyttäen, että osakkeiden merkitsijä tai vastaanottaja osaltaan sitoutuu vastaavaan kaupankäyntirajoitukseen, joka päättyy aikaisintaan kuuden kuukauden kuluttua Yhtiön osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä.

Yhtiön tietyt merkittävät osakkeenomistajat ovat sitoutuneet luovutusrajoituksiin, joiden mukaisesti ne eivät ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti sitoumuksen antajan omistamia Yhtiön osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Yhtiön osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Yhtiön osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin tai tee Yhtiön yhtiökokoukselle ehdotusta toteuttaa tällaista järjestelyä. Sitoumus ei koske Yhtiön osakkeita, jotka sitoumuksen antaja mahdollisesti merkitsee Listautumisannissa tai hankkii First Northista Yhtiön osakkeiden ensimmäisen kaupankäyntipäivän jälkeen. Luovutusrajoitus koskee ajanjaksoa, joka päättyy 365 päivän kuluttua osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First Northissa.

Luovutusrajoitukset koskevat yhteensä noin 44,3 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista Listautumisannin jälkeen edellyttäen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään ja lasketaan liikkeeseen täysimääräisesti.⁵³

Yhtiön ennen Listautumisannia vastaanottamat sitoumukset merkitä Tarjottavia Osakkeita

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma, Aktia Rahastoyhtiö Oy, UB Rahastoyhtiö Oy, Proprius Partners Oy, Ingman Finance Oy ja Mikko Laakkonen (**”Ankkurisijoittajat”**) ovat helmi- ja maaliskuussa 2025 antaneet sitoumukset, joiden mukaisesti ne joko itsensä tai hallinnoimiensa rahastojen puolesta ovat sitoutuneet tietyin tavanomaisin ehdoin merkitsemään Listautumisannin yhteydessä Tarjottavia Osakkeita yhteensä vähintään noin 6,8 miljoonalla eurolla eli noin 68,2 prosenttia Tarjottavista Osakkeista (kukin sitoumus jäljempänä **”Merkintäsitoumus”** ja yhdessä **”Merkintäsitoumukset”**). Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että Yhtiö allokoii Listautumisannissa Tarjottavia Osakkeita sitoumuksenantajille yhteensä noin 6,8 miljoonalla eurolla eli noin 68,2 prosenttia Tarjottavista Osakkeista.

Yhtiön suurin osakkeenomistaja Oy Scripo Ab on 7.2.2025 päivätyllä merkintäsitoumuksella sitoutunut viimeistään Listautumisannin merkintäajan toisena päivänä merkitsemään Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa tämän Esitteen mukaisten Listautumisannin ehtojen mukaisesti enintään 1,0 miljoonalla eurolla. Oy Scripo Ab:n edellä kuvattu merkintäsitoumus on ehdollinen sille, että Yhtiö sitoutuu allokoimaan Listautumisannissa Oy Scripo Ab:lle Tarjottavia Osakkeita ainoastaan siinä tapauksessa ja vain siltä osin kuin Tarjottavia Osakkeita ei muutoin merkittäisi Listautumisannissa. Oy Scripo Ab:n merkintäsitoumus on lisäksi ehdollinen sille, että Tarjottavien Osakkeiden Merkintähinta (kuten määritelty alla) on enintään 3,00 euroa Tarjottavalta Osakkeelta. Myös Oy Scripo Ab:n mahdollista merkintää koskee yllä kuvattu 365 päivän luovutusrajoitus.

Järjestämissopimus

Yhtiön ja Pääjärjestäjän odotetaan solmivan järjestämissopimuksen (**”Järjestämissopimus”**) arviolta 17.3.2025. Järjestämissopimuksessa Yhtiön odotetaan sitoutuvan tarjoamaan Tarjottavia Osakkeita merkittäväksi Pääjärjestäjän hankkimille merkitsijöille ja Pääjärjestäjän odotetaan sitoutuvan hankkimaan Tarjottavien Osakkeiden merkitsijöitä.

Pääjärjestäjän velvollisuuden täyttää Järjestämissopimuksen mukaiset sopimusvelvoitteensa odotetaan olevan ehdollinen tiettyjen edellytysten täyttymiselle. Tällaisia edellytyksiä odotetaan olevan muun muassa se, että Yhtiön liiketoiminnassa ei ole tapahtunut olennaisen haitallisia muutoksia ja että sen osakkeet on hyväksytty otettavaksi kaupankäynnin kohteeksi First Northissa. Pääjärjestäjällä odotetaan olevan oikeus irtisanoa Järjestämissopimus tietyin edellytyksin ennen Listautumista. Yhtiön odotetaan sitoutuvan tiettyihin korvausvastuisiin Pääjärjestäjää kohtaan Listautumisannin

⁵³ Osaan Yhtiön osakkeista liittyy aikaisempia luovutusta koskevia rajoituksia, joita on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa *”Osakepääomaa, osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Eturistiriidat”*.

yhteydessä, mukaan lukien soveltuvan arvopaperimarkkinasääntelyn mukaiset vastuut tietyissä tilanteissa. Lisäksi Yhtiön odotetaan antavan Pääjärjestäjälle tavanomaisia sitoumuksia ja vakuutuksia, jotka voivat liittyä muun muassa Yhtiön liiketoimintaan ja lainsäädännön noudattamiseen, Yhtiön osakkeisiin ja tämän Esitteen sisältöön.

Merkintäaika

Instituutio- ja Yleisöannin merkintäaika alkaa 18.3.2025 kello 9.30 ja päättyy 28.3.2025 kello 16.30, ellei merkintäaikaa pidennetä.

Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Instituutio- ja Yleisöannin merkintäaikaa. Merkintäajan pidentämistä koskeva yhtiötiedote julkistetaan viimeistään Instituutio- tai Yleisöannin merkintäajan yllä esitettyä arvioituna päättymispäivänä.

Merkintähinta

Kunkin Instituutioannissa ja Yleisöannissa Tarjottavan Osakkeen merkintähinta ("**Merkintähinta**") on 2,50 euroa. Merkintähintaa määritettäessä on otettu huomioon muun muassa vallitseva markkinatilanne, toimialalla toimivien yhtiöiden arvostuskertoimet sekä Yhtiön tulosodotukset. Merkintähinta vastaa Yhtiön hallituksen käsitystä Tarjottavan Osakkeen käyvästä arvosta Esitteen päivämääränä.

Esitteen täydentäminen ja oikeus merkintäsitoumuksen peruuttamiseen

Listautumisannissa annettu sitoumus merkitä Tarjottavia Osakkeita ("**Sitoumus**") on sitova, eikä sitä voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 ("**Esiteasetus**") edellyttämässä tilanteissa.

Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa kasvuesitettä ("**Esite**") tulee täydentää tietyissä tilanteissa, kuten sellaista Esitteessä olevien virheiden tai puutteiden taikka olennaisten uusien tietojen johdosta, joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Jos Esitettä oikaistaan tai täydennetään, on sijoittajille, jotka ovat sitoutuneet ostamaan tai merkitsemään Tarjottavia Osakkeita ennen oikaisun tai täydennyksen julkistamista, annettava oikeus peruuttaa merkintänsä määräajassa, joka on vähintään kolme (3) työpäivää siitä, kun oikaisu tai täydennys on julkaistu. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että virhe, puute tai olennainen uusi tieto on käynyt ilmi ennen Listautumisannin merkintäajan päättymistä.

Mikäli Esitettä täydennetään, siitä ilmoitetaan yhtiötiedotteella sekä Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa <https://sijoittajat.nokianpanimo.fi>. Kyseisessä yhtiötiedotteessa ilmoitetaan myös sijoittajien Sitoumuksen peruuttamisoikeudesta ja tarkemmista ohjeista peruuttamiseen liittyen.

Menettely Sitoumusta peruutettaessa

Sitoumuksen peruuttamistilanteessa Tarjottavia Osakkeita muiden kuin Nordnetin kautta merkinneiden tulee lähettää kirjallinen peruutuspyyntö sähköpostilla asetetun määräajan kuluessa osoitteeseen nokianpanimo-anti@evli.com tai toimittaa peruutuspyyntö Evli Oyj:n toimipaikalle. Sitoumuksen peruuttamistilanteessa Nordnetin kautta merkinneiden tulee lähettää kirjallinen peruutuspyyntö sähköpostilla asetetun määräajan kuluessa osoitteeseen iaservices.fi@nordnet.fi tai toimittaa peruutuspyyntö toimipaikalle seuraavin poikkeuksin: Nordnetin omien asiakkaiden Nordnetin verkkopalvelun kautta annetun Sitoumuksen voi peruuttaa valtuutetun välityksellä tai Nordnetin verkkopalvelun kautta hyväksymällä erillisen Sitoumuksen peruutuksen käyttäen Nordnetin pankkitunnuksia.

Sitoumuksen mahdollisen peruutuksen tulee koskea yksittäisen sijoittajan antamien Sitoumusten kattamaa osakemäärää kokonaisuudessaan. Peruuttamiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä peruuttamisoikeutta ei enää ole. Mikäli Pääjärjestäjän kautta merkinneen Sitoumus peruutetaan, palautetaan Sitoumuksen mukainen maksettu määrä Sitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille, arviolta seitsemän (7) pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Mikäli Nordnetin kautta merkinneen Sitoumus peruutetaan, palautetaan Sitoumuksen mukainen maksettu määrä sijoittajalle arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Niille Nordnetin omille asiakkaille, jotka ovat antaneet Sitoumuksensa Nordnetin kautta, palautettava määrä maksetaan vain Nordnetin rahatilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Oikeus peruuttaa Listautumisanti

Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Listautumisanti koska tahansa ennen Listautumisannin toteuttamista muun muassa markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen, Helsingin

Pörssin kielteisen listautumista koskevan päätöksen tai muun syyn johdosta. Mikäli hallitus päättää peruuttaa Listautumisannin, Pääjärjestäjän kautta merkinneen Sitoumuksen mukainen maksettu merkintähinta palautetaan sijoittajalle arviolta seitsemän (7) pankkipäivän kuluttua hallituksen päätöksestä. Nordnetin kautta merkinneen Sitoumuksen mukainen maksettu merkintähinta palautetaan sijoittajalle arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Niille Nordnetin omille asiakkaille, jotka ovat antaneet Sitoumuksensa Nordnetin kautta, palautettava määrä maksetaan vain Nordnetin rahatilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Listautumisantia koskevat päätökset ja allokaatioperiaatteet

Yhtiön hallitus päättää arviolta 2.4.2025 Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien Osakkeiden lopullisesta määrästä, Tarjottavien Osakkeiden lopullisen määrän jakautumisesta Instituutio- ja Yleisöannin välillä sekä Listautumisannissa annettujen Sitoumusten hyväksymisestä kokonaan tai osittain. Yhtiön hallitus päättää menettelystä yli- ja alikysyntätilanteessa, ja se voi toteuttaa Listautumisannin, vaikka Tarjottavia Osakkeita ei merkittäisi täysimääräisesti, taikka päättää olla toteuttamatta Listautumisantia. Yhtiö tiedottaa Listautumisannin tuloksesta yhtiötiedotteella sekä Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa <https://sijoittajat.nokianpanimo.fi> arviolta 2.4.2025.

Yhtiön hallitus päättää Instituutio- ja Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta sijoittajille.

Yleisöannin osalta Yhtiön hallitus pyrkii hyväksymään annetut Sitoumukset myöhemmin päätettävään rajaan saakka ja jakamaan tämän määrän ylittävältä osalta Tarjottavia Osakkeita Sitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Tarjottavia Osakkeita voidaan siirtää Instituutio- ja Yleisöannin välillä riippuen muun muassa Tarjottavien Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Instituutio- ja Yleisöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden määrä on vähintään 20,0 prosenttia Tarjottavista Osakkeista tai, jos Sitoumuksia annetaan Yleisöannissa tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kokonaismäärä.

Maksetun määrän palauttaminen

Mikäli Pääjärjestäjän kautta merkinneen Sitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain, maksettu määrä tai sen osa palautetaan Sitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille arviolta seitsemän (7) pankkipäivän kuluessa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta. Nordnetin kautta merkinneen Sitoumuksen mukainen maksettu määrä tai sen osa palautetaan Nordnetin sijoittajalle arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta. Niille Nordnetin omille asiakkaille, jotka ovat antaneet Sitoumuksensa Nordnetin kautta, palautettava määrä maksetaan vain Nordnetin rahatilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Sitoumuksen antajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Sitoumuksen tekeminen osakesäästöttilille onnistuu vain Nordnetin kautta ja vain Nordnetissa olevalle osakesäästöttilille tehtynä. Listautumisannissa merkityt ja liikkeeseen lasketut Uudet Osakkeet kirjataan hyväksytyyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 2.4.2025.

Omistus- ja osakasoikeudet

Uudet Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön osakkeet, ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä sen jälkeen, kun Uudet Osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("Kaupparekisteri") arviolta 2.4.2025. Uusiin Osakkeisiin liittyviä oikeuksia ei voi käyttää, ennen kuin Uudet Osakkeet on kirjattu sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 2.4.2025.

Kaupankäynti Yhtiön osakkeilla

Yhtiön osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumisantia. Yhtiön osakkeet on liitetty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään vuonna 2013. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille Yhtiön osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi First Northiin. Mikäli Helsingin Pörssi hyväksyy Yhtiön listalleottohakemuksen, kaupankäynnin Yhtiön osakkeilla First Northissa odotetaan alkavan arviolta 3.4.2025 kaupankäyntitunnuksella BEER ja

ISIN-tunnuksella FI4000038054. Yhtiön First Northin sääntöjen mukaisena Hyväksyttynä Neuvonantajana toimii Evli Oyj.

First North -kaupankäynnin alkaessa arviolta 3.4.2025 kaikkia Tarjottavia Osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Sijoittajan harkitessa Listautumisannissa merkitsemiensä Tarjottavien Osakkeiden myymistä tai välittäjän vastaanottaessa sijoittajalta toimeksiannon myydä Tarjottavia Osakkeita tulee varmistua siitä, että sijoittajalle on allokoitu kulloinkin kysymyksessä oleva määrä Tarjottavia Osakkeita.

Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut

Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei peritä varainsiirtoveroa Suomessa. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä.

Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen muualla kuin Suomessa

Tiettyjen maiden säännökset saattavat asettaa rajoituksia Listautumisasiin osallistumiselle. Tarjottavien Osakkeiden tai Listautumisannin rekisteröimiseksi tai Tarjottavien Osakkeiden tarjoamiseksi missään muualla kuin Suomessa ei ole ryhdytty minkäänlaisiin toimenpiteisiin. Tarjottavia Osakkeita ei tarjota sijoittajille, joiden osallistuminen Listautumisasiin edellyttäisi erillistä esitettä tai muita kuin Suomen lain mukaisia toimenpiteitä. Esite on laadittu ainoastaan suomeksi.

Lisätietoja Tarjottavien Osakkeiden tarjoamista koskevista rajoituksista on esitetty Esitteen kohdassa ”*Esitteeseen liittyviä tietoja*”.

Ehtojen tai säännösten vastainen Sitoumus

Yhtiön hallituksella, Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus hylätä mikä tahansa Sitoumus, jonka Yhtiön hallitus, Pääjärjestäjä tai Nordnet katsoo olevan lain, säännöksen tai määräyksen taikka näiden Listautumisannin ehtojen vastainen.

Holhustoimilain (442/1999) mukaan edunvalvoja ei voi tehdä merkintää alaikäisen lapsen puolesta ilman maistraatin lupaa.

Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus tehdä asianmukaiset tarkastukset sen varmistamiseksi, ettei Tarjottavien Osakkeiden merkintään käytettyjen varojen alkuperään liity epäilyttäviä tai rikollisia piirteitä ja että Tarjottavia Osakkeita merkitsevä sijoittaja ei ole pakotteiden kohteena tai toimi pakotteiden kohteena olevan tahon puolesta tai muutoin mahdollista pakotteiden vastaista toimintaa tai pakotteiden kiertämistä. Pääjärjestäjä ja Nordnet vertaavat sijoittajan tietoja Sitoumuksen vastaanottamisen yhteydessä sanktio- ja pakotelistoihin.⁵⁴ Jos sijoittaja löytyy sanktio- ja pakotelistoilta, Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on velvollisuus keskeyttää Sitoumus lisäselvityksiä varten tai hylätä se kokonaan.

Neuvoston asetuksessa (EU) 2022/394 rajoittavista toimenpiteistä Ukrainan tilannetta epävakauttavien Venäjän toimien johdosta annetun asetuksen (EU) N:o 833/2014 muuttamisesta kielletään 12 päivän huhtikuuta 2022 jälkeen liikkeeseen laskettujen, mikä tahansa jäsenvaltion virallisen valuutan määräisten siirtokelpoisten arvopapereiden ja sellaisten yhteissijoitusyritysten osuuksien, jotka antavat pääsyn tällaisiin arvopapereihin, myynti Venäjän kansalaisille tai Venäjällä asuville luonnollisille henkilöille sekä Venäjälle sijoittautuneille oikeushenkilöille, yhteisöille tai elimille. Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus tehdä asianmukaiset tarkastukset sen varmistamiseksi, että Tarjottavia Osakkeita merkitsevä sijoittaja ei ole mikään edellä mainitusta tahoista.

Pääjärjestäjän ja Nordnetin on rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämisestä annetun lain (444/2017) ja muiden rahanpesua sekä markkinoiden väärinkäyttöä koskevien säännösten mukaisesti asianmukaista huolellisuutta noudattaen selvitettävä tietyissä tilanteissa sijoittajan perusteet ja tarkoitus Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiselle. Jos Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on edellä tarkoitettua huolellisuusvelvoitteen täytettyään tai muutoin syytä epäillä Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseen käytettyjen sisältyvien varojen laillista alkuperää, käyttöä terrorismin rahoittamiseen tai markkinoiden väärinkäyttöä, Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on velvollisuus keskeyttää Sitoumus

⁵⁴ Sanktio- ja pakotelistoilla tarkoitetaan esimerkiksi konsolidoitua luetteloa henkilöistä, ryhmistä ja yhteisöistä, joihin sovelletaan EU:n taloudellisia pakotteita (**”EU:n pakotelistat”**), Yhdistyneiden kansakuntien turvallisuusneuvoston konsolidoitua luetteloa (**”YK:n pakotelistat”**), Yhdysvaltojen talouspakotteita hallinnoivan valtiovarainministeriön alaisen Office of Foreign Assets Controlin pakotelistaa (**”OFACin pakotelistat”**), Suomen keskusrikospoliisin listaa jäädyttämispäätöksistä sekä muita Pääjärjestäjän ja Nordnetin sisäisten ohjeistuksien mukaisia sanktio- ja pakotelistoja.

lisäselvityksiä varten tai hylätä se sekä aina viipymättä ilmoitettava asiasta Rahanpesun selvittelykeskukselle, Finanssivalvonnalle tai muulle laissa määrätylle viranomaiselle ja annettava tälle sen pyynnöstä kaikki tiedot ja asiakirjat, joilla saattaa olla merkitystä epäilyn selvittämiseksi.

Saatavilla olevat asiakirjat

Osakeyhtiölain 5 luvun 21 §:n mukaiset asiakirjat ovat merkintäajan saatavilla Yhtiön rekisteröidyssä toimipaikassa osoitteessa Nuijamiestentie 17, 37120 Nokia.

Muut seikat

Listautumisantiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiön hallitus.

Sovellettava laki

Listautumisantiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Yleisöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 800 000 Tarjottavaa Osaketta yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi Suomessa. Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden määrä voi olla enemmän tai vähemmän kuin tässä esitetty määrä. Tarjottavia Osakkeita voidaan siirtää Yleisö- ja Instituutioannin välillä riippuen muun muassa Tarjottavien Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Yleisö- ja Instituutioannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden määrä on kuitenkin vähintään 20,0 prosenttia Tarjottavista Osakkeista tai, jos Sitoumuksia annetaan Yleisöannissa tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kokonaismäärä.

Osallistumisoikeus sekä Sitoumusten vähimmäis- ja enimmäismäärä

Yleisöannissa Sitoumuksen tulee koskea vähintään 300 ja enintään 39 999 Tarjottavaa Osaketta. Saman sijoittajan yhtä useammat Sitoumukset yhdistetään yhdeksi Sitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittua enimmäismäärää.

Yleisöannissa Tarjottavat Osakkeet tarjotaan yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi Suomessa. Yleisöantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden pysyvä osoite tai kotipaikka on Suomessa ja jotka antavat Sitoumuksensa Suomessa. Sitoumuksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus.

Yhtiön hallituksella, Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus hylätä Sitoumus osittain tai kokonaan, ellei sitä ole tehty näiden Listautumisannin ehtojen mukaisesti tai se on muuten puutteellinen.

Merkintäpaikka ja Tarjottavien Osakkeiden maksaminen

Yleisöannin merkintäpaikkana toimii Evli Oyj:n verkkopalvelu osoitteessa www.evli.com/nokianpanimo ja Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa www.nordnet.fi/nokianpanimo.

Pääjärjestäjän verkkopalvelussa merkintä voidaan tehdä Aktian, Danske Bankin, Nordean, Oma Säästöpankin, Osuuspankin, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin ja Ålandsbankenin verkkopankkitunnuksilla. Sitoumuksen voi antaa myös yhteisön puolesta. Merkintä on maksettava merkintää tehtäessä. Pääjärjestäjän verkkopalvelussa merkintää ei voi tehdä osakesäästötilille.

Nordnetin verkkopalvelussa merkintä voidaan tehdä Nordnetin sekä Aktian, Danske Bankin, Nordean, Oma Säästöpankin, Osuuspankin, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin ja Ålandsbankenin verkkopankkitunnuksilla. Sitoumuksen voi antaa myös yhteisön puolesta. Merkintä on maksettava merkintää tehtäessä. Handelsbankenin verkkopankkitunnuksilla voi tehdä merkinnän pankin yrityskonttorin asiakkaana.

Sitoumuksen tekeminen osakesäästötilille onnistuu vain Nordnetin kautta ja vain Nordnetissa olevalle osakesäästötilille tehtynä.

Erikseen sovittaessa Sitoumus voidaan antaa myös Nordnet Bank AB Suomen sivuliikkeen toimipisteessä osoitteessa Alvar Aallon Katu 5 C, 00100 Helsinki. Lisäksi erikseen sovittaessa Sitoumus voidaan antaa myös Evli Oyj:n toimipisteessä osoitteessa Aleksanterinkatu 19, 00100 Helsinki, arkisin kello 9.00–16.00. Mikäli sijoittaja haluaa tehdä merkinnän Evlin toimipisteessä, tulee sijoittajan varata aika merkinnän tekemistä varten etukäteen. Ajanvaraus on tehtävä viimeistään merkintäaikaisten alkamista seuraavan arkipäivän aikana. Varauksen voi tehdä sähköpostitse osoitteeseen nokianpanimo-anti@evli.com. Sijoittajan on todistettava henkilöllisyytensä merkintää tehtäessä. Yhteisön merkintää tekevän henkilön on lisäksi osoitettava merkintään liittyvä toimivaltaisuus. Merkintä tulee maksaa välittömästi merkintälomakkeessa annettujen ohjeiden mukaisesti.

Kuolinpesät tai edunvalvonnassa olevat, jotka ovat Nordnetin asiakkaita, voivat antaa Sitoumuksen Nordnetin verkkopalvelussa. Muissa tilanteissa kuolinpesän tai edunvalvonnassa olevan tulee antaa Sitoumus Nordnetin tai Evli Oyj:n edellä mainitussa toimipisteessä.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun allekirjoitettu merkintälomake on jätetty verkkopalvelussa taikka Nordnetin tai Evli Oyj:n toimipisteessä ja merkintä on maksettu. Maksu tulee suorittaa Tarjottavia Osakkeita merkittäessä merkinnän tekevän sijoittajan omissa nimissä olevalta suomalaiselta pankkitililtä tai Nordnetissa Nordnetin rahatililtä.

Yhtiön hallituksella, Pääjärjestäjällä ja Nordnetillä on oikeus hylätä Sitoumus, mikäli merkinnän maksu ei ole Yhtiön pankkitilillä merkintäajan päättyessä.

Ilmoitus Sitoumusten hyväksymisestä

Kaikille Yleisöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistukset Sitoumusten hyväksymisestä ja Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta niin pian kuin mahdollista ja arviolta viimeistään 2.4.2025. Nordnetin kautta merkinneet Nordnetin omat asiakkaat näkevät Sitoumuksensa sekä Tarjottavien Osakkeiden allokaation Nordnetin verkkopalvelun tapahtumasivulla. Sitoumus on vahvistusilmoituksesta ja sen vastaanottamisesta riippumatta sitova.

Instituutioantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 3 200 000 Tarjottavaa Osaketta institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja Yhdysvaltojen ulkopuolella kansainvälisesti paikallisiin säännöksiin perustuvien vaatimusten täytyessä. Instituutioannissa Tarjottavien Osakkeiden määrä voi olla enemmän tai vähemmän kuin tässä esitetty määrä. Tarjottavia Osakkeita voidaan siirtää Yleisö- ja Instituutioannin välillä riippuen muun muassa Tarjottavien Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Yleisö- ja Instituutioannin välillä.

Osallistumisoikeus

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden Sitoumus käsittää vähintään 40 000 Tarjottavaa Osaketta. Saman sijoittajan yhtä useammat Sitoumukset yhdistetään yhdeksi Sitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittua vähimmäismäärää.

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat Suomessa ja muualla ETA-alueella, jos tarjoamiseen soveltuu ETA-alueella jokin Esiteasetuksen 1 artiklan 4 kohdan poikkeuksista, jonka nojalla Yhtiölle ei muodostu Esiteasetuksen mukaista esitteen julkistamisvelvollisuutta Suomen ulkopuolella. Sitoumuksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus.

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltojen Arvopaperilain nojalla annetun Regulation S -säännöksen ”offshore transaction” -määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltojen Arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltojen osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty). Lisätietoja Tarjottavien Osakkeiden tarjoamista koskevista rajoituksista on kohdassa ”*Esitteeseen liittyviä tietoja*”.

Yhtiön hallituksella, Pääjärjestäjällä ja Nordnetillä on oikeus hylätä Sitoumus kokonaan tai osittain, ellei sitä ole tehty näiden Listautumisannin ehtojen mukaisesti tai se on muuten puutteellinen.

Merkintäpaikka

Instituutioannin merkintäpaikkoina toimivat:

- Evli Oyj:n toimipiste osoitteessa Aleksanterinkatu 19, 00100 Helsinki, arkisin kello 9.00–16.00, puh. +358 9 4766 9123, nokiaimpanimo-instituutioanti@evli.com. Sijoittajan on todistettava henkilöllisyytensä merkintää tehtäessä. Yhteisön merkintää tekevän henkilön on lisäksi osoitettava merkintään liittyvä toimivaltuutus.
- Nordnetin omille asiakkaille Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa www.nordnet.fi/nokiaimpanimo.
 - Merkintä vaatii Nordnetin henkilökohtaiset pankkitunnukset.
- Nordnetin omille asiakkaille Nordnetin toimipiste osoitteessa Alvar Aallon Katu 5 C, 00100 Helsinki, puh. 09 681 78 444.
 - Sijoittajan on todistettava henkilöllisyytensä merkintää tehtäessä. Yhteisön merkintää tekevän henkilön on lisäksi osoitettava merkintään liittyvä toimivaltuutus.

Tarjottavien Osakkeiden maksaminen ja merkintöjen hyväksyminen

Instituutioantiin osallistuvien sijoittajien tulee maksaa hyväksytyt Sitoumuksen mukaiset heille jaetut Tarjotut Osakkeet Pääjärjestäjän antamien ohjeiden mukaisesti arviolta viimeistään 4.4.2025, ellei merkintäaikaa pidennetä. Yhtiön hallituksella, Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus hylätä Sitoumus, mikäli merkinnän maksu ei ole Yhtiön pankkitilillä ilmoitetussa määräajassa. Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus tarvittaessa vaatia Sitoumuksen saadessaan tai ennen Sitoumuksen hyväksymistä Sitoumuksen antajalta selvitystä tämän kyvystä maksaa Sitoumusta vastaavat Tarjottavat Osakkeet tai vaatia Sitoumusta vastaava määrä suoritettavaksi ennen edellä olevaa ajankohtaa. Maksettava määrä on tällöin Merkintähinta kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Tarjottavien Osakkeiden määrällä.

Yhtiön hallitus päättää Instituutioannissa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta sijoittajille. Sitoumukset voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain tai ne voidaan hylätä. Hyväksytyistä Sitoumuksista toimitetaan vahvistusilmoitus sekä maksuohjeet niin pian kuin käytännössä on mahdollista Tarjottavien Osakkeiden allokoimisen jälkeen eli arviolta viimeistään 2.4.2025. Nordnetin kautta merkinneet Nordnetin omat asiakkaat näkevät Sitoumuksensa sekä Tarjottujen Osakkeiden allokaation Nordnetin verkkopalvelun tapahtumasivulla.

Laimentuminen

Yhtiö on Esitteen päivämääränä laskenut liikkeeseen 6 093 983 osaketta.

Osakeannin toteuttamisen jälkeen Yhtiön nykyisen osakkeenomistajan, joka ei merkitse Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa, omistusosuus Yhtiössä laimenee välittömästi arviolta noin 39,6 prosenttia, jos Osakeannissa merkitään ja lasketaan liikkeeseen kaikki 4 000 000 Uutta Osaketta.

Sopimus Hyväksytyt Neuvonantajan kanssa

Yhtiö on tehnyt 7.2.2025 Certified Adviser -sopimuksen Pääjärjestäjän kanssa First Northin sääntöjen mukaisena hyväksyttynä neuvonantajana toimimisesta Yhtiön First North -listautumisessa. Sopimus on voimassa toistaiseksi. Sopimuksessa määritellään Hyväksytyt Neuvonantajan palvelut sekä osapuolten oikeudet, velvollisuudet ja vastuunjako. Yhtiö on sitoutunut maksamaan Hyväksytylle Neuvonantajalle palkkion Hyväksyttynä Neuvonantajana toimimisesta. Hyväksytyt Neuvonantaja on myös Listautumisannin Pääjärjestäjä.

Pääjärjestäjän palkkiot

Pääjärjestäjän palkkiot on osittain sidottu Osakeannissa hankittavien varojen määrään. Yhtiö odottaa maksavansa Pääjärjestäjälle Osakeannin yhteydessä noin 0,5 miljoonaa euroa kertaluonteisina palkkioina olettaen, että Osakeanti toteutetaan.

Pääjärjestäjä ja/tai sen lähipiiriin kuuluvat tahot saattavat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle neuvonanto-, konsultointi- ja/tai sijoituspalveluita osana tavanomaista liiketoimintaansa, josta ne tulevat saamaan tavanomaiset palkkiot ja kulukorvaukset.

Varoitus liittyen Tarjottaviin Osakkeisiin liittyviin verokysymyksiin

Sijoittajan tulee huomioida, että verolainsäädäntö sijoittajan koti- tai asuinmaassa sekä Yhtiön rekisteröintimaassa Suomessa voi vaikuttaa Yhtiön arvopaperista (mukaan lukien Tarjottavat osakkeet) saatavaan tuloon. Sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoja veroseuraamuksista koskien Tarjottavien Osakkeiden hankintaa, omistamista ja myyntiä tai muuta luovuttamista.

Tarjottavien Osakkeiden kohdemarkkina

Johtuen yksinomaan tuotehallintavaatimuksista, jotka sisältyvät (a) rahoitusvälineiden markkinoista annettuun direktiiviin (2014/65/EU) ("MiFID II"); (b) 9 ja 10 artikloihin komission delegoidussa direktiivissä (EU) 2017/593, joka täydentää MiFID II:ta; ja (c) täytäntöönpanotoimenpiteisiin, mukaan lukien sijoituspalvelulakiin (747/2012 muutoksineen) ja ESMA:n ohjeisiin (yhdessä MiFID II:n "Tuotehallintavaatimukset"), sekä kiistäen kaiken vastuun, joka rahoitusvälineen valmistajalla tai kehittäjällä voi muutoin asiaa koskien olla, riippumatta siitä, perustuuko vastuu rikkomukseen, sopimukseen vai muuhun, Tarjottavat Osakkeet ovat olleet hyväksyntämenettelyn kohteena, jonka mukaan ne (i) täyttävät loppuasiakkaiden kohdemarkkinavaatimukset ei-ammattimaisille sijoittajille sekä vaatimukset sijoittajille, jotka määritellään ammattimaisiksi asiakkaiksi ja hyväksyttäväksi vastapuoliksi, kuten erikseen on määritelty sijoituspalvelulaissa ("Kohdemarkkina-arviointi"); ja (ii) soveltuvat tarjottavaksi kaikkien jakelukanavien kautta. Jakelijoiden ja sijoittajien tulisi huomioida, että Tarjottavien Osakkeiden arvo voi laskea eivätkä sijoittajat välttämättä saa takaisin koko sijoittamaansa summaa tai osaa siitä; Tarjottavat Osakkeet eivät takaa tuottoa tai pääoman suojaa; ja sijoitukset Tarjottaviin Osakkeisiin soveltuvat vain sijoittajille, jotka eivät tarvitse taattua tuottoa tai pääoman suojaa ja jotka (yksin tai yhdessä soveltuvan taloudellisen tai muun neuvonantajan kanssa) pystyvät arvioimaan tällaisen sijoituksen hyödyt ja riskit ja joilla on riittävästi varoja sijoituksista mahdollisesti aiheutuvien tappioiden kattamiseksi. Kohdemarkkina-arviointi ei vaikuta sopimukseen, lakiin tai sääntelyyn perustuviin myyntirajoituksiin Listautumisannissa. Kohdemarkkina-arviointia ei tule pitää (a) MiFID II:n tai sijoituspalvelulain mukaisena asianmukaisuus- tai soveltuvuusarviointina tai (b) suosituksena sijoittajalle tai sijoittajaryhmälle sijoittaa, hankkia tai ryhtyä muihin toimiin Tarjottavia Osakkeita koskien. Liikkeeseenlaskija on tehnyt ensisijaisen kohdemarkkina-arvioinnin ja määritellyt osakkeiden soveltuvuuden eri sidosryhmille. Lisäksi jokainen Tarjottavien Osakkeiden jakelija on vastuussa omasta Tarjottavia Osakkeita koskevasta Kohdemarkkina-arvioinnista ja soveltuvien jakelukanavien määrittämisestä.

Pääjärjestäjä ja Hyväksytty Neuvonantaja

Evli Oyj

Osoite: Aleksanterinkatu 19

Postinumero ja -toimipaikka: 00100 Helsinki

HALLITUS JA JOHTORYHMÄ

Yleistä tietoa

Osakeyhtiölain mukaisesti vastuu Yhtiön valvonnasta ja hallinnosta on jaettu yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön valvontaan ja hallintoon yhtiökokouksissa tehtyjen päätöksiensä kautta. Yleensä hallitus kutsuu yhtiökokoukset koolle. Tämän lisäksi yhtiökokous on pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Yhtiön liikkeeseen lasketuista osakkeista, kirjallisesti vaativat yhtiökokouksen koollekutsumista.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän osoite on Nuijamiestentie 17, 37120 Nokia.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

Hallituksella on yleinen vastuu Yhtiön hallinnosta ja Yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus ohjaa ja valvoo Yhtiön toimivaa johtoa, nimittää ja erottaa toimitusjohtajan sekä hyväksyy merkittävät Yhtiön strategiaa, investointeja, organisaatiota, johdon palkitsemisjärjestelmää ja rahoitusta koskevat päätökset. Toimitusjohtaja vastaa Yhtiön strategian toteuttamisesta ja Yhtiön juoksevien asioiden hoitamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiöllä on hallitus, johon kuuluu kolmesta seitsemään varsinaista jäsentä, jotka valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa toimikaudeksi, joka päättyy vaalia seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen jäsenten toimikausien lukumäärää ei ole rajoitettu. Yhtiöllä on osakkeenomistajien nimitystoimikunta, joka on Yhtiön osakkeenomistajien nimeämä toimielin. Nimitystoimikunnan tehtävänä on vuosittain valmistella ja esitellä Yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärää, valintaa ja palkitsemista koskevat ehdotukset Yhtiön varsinaiselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle. Nimitystoimikunnassa on kolme (3) jäsentä, joista Yhtiön kolme (3) suurinta osakkeenomistajaa ovat kukin oikeutettuja nimeämään yhden (1) jäsenen. Nimitystoimikunnan työjärjestyksessä ja kokoonpanovaatimuksissa sekä hallituksen jäsenten valintaa koskevissa vaatimuksissa on otettu huomioon Verohallinnon Ohje (kyseistä Verohallinnon Ohjetta ja pienpanimoalennusta on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”Yhtiön liiketoiminta, strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Sääntelyympäristö ja luvat”). Riippumattomuuden Vaarantava Osakkeenomistaja ei voi nimitystoimikunnan työjärjestyksen mukaan osallistua nimitystoimikunnan työhön.

Alla olevassa taulukossa on esitetty hallituksen jäsenet Esitteen päivämääränä.

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Vuosi, jolloin nimitetty hallitukseen
Jarmo Puputti	1965	Hallituksen puheenjohtaja	2018
Oscar Andersin	1988	Hallituksen jäsen	2015
Carolina Andersin-Vuorinen	1989	Hallituksen jäsen	2023
Jessica Jungell-Michelsson	1986	Hallituksen jäsen	2022
Matias Nordström	1991	Hallituksen jäsen	2025
Christina Harmia	1965	Hallituksen jäsen	2025

Jarmo Puputti on toiminut Nokian Panimon hallituksen jäsenenä vuodesta 2018, ja hänet valittiin Yhtiön hallituksen puheenjohtajaksi vuonna 2021. Hän toimii myös Puolustus- ja Ilmailuteollisuus PIA ry:n, Netum Group Oyj:n ja Nordic Inertial Oy:n hallituksen jäsenenä sekä XD Company Oy:n hallituksen varajäsenenä. Lisäksi hän on toiminut vuodesta 2012 lähtien XD Invest Oy:n hallituksen jäsenenä ja hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2016. Hän toimii myös XD Invest Oy:n osakkaana, Digital Defence Ecosystem -verkostossa Ecosystem Lead -roolissa ja vuodesta 2018 lähtien osana Calefa Oy:n neuvonantajiryhmää. Hän on toiminut Lumilab Oy:n hallituksen puheenjohtajana (2014–2020) ja hallituksen jäsenenä (2007–2014), Raisionkaaren Teollisuuspuisto Oy:n hallituksen puheenjohtajana (2017) ja hallituksen jäsenenä (2013–2017) sekä toimitusjohtajana (2013–2017), Nokian Raskaat Renkaat Oy:n hallituksen jäsenenä (2008–2013) ja toimitusjohtajana (2012–2013) sekä Istekki Oy:n hallituksen puheenjohtajana (2021–2023) ja hallituksen jäsenenä (2020–2021). Hän on toiminut hallituksen puheenjohtajana myös Ravintoraisio Oy:ssä (2017), Benemilk Oy:ssä (2017) ja Arnon Oy:ssä (2017–2022) sekä hallituksen jäsenenä Nammo AS:ssa (2006–2008), Oricopa Oy:ssä (2011–2012), Starhammar Oy:ssä (2018–2022), Lojer Oy:ssä (2020–2024), OAC Finland Oy:ssä (2022–2024) ja Pusatec Oy:ssä (2022–2024). Hän on lisäksi toiminut Puumerkki Group Oy:n toimitusjohtajan sijaisena ilman toimitusjohtajan asemaa (2019), Raisio Oyj:n toimitusjohtajana (2017), Raisioagro Oy:n toimitusjohtajana (2013–2017)

ja Patria Weapon Systems Oy:n toimitusjohtajana (2004–2008). Puputilla on diplomi-insinöörin tutkinto Teknillisestä korkeakoulusta ja MBA-tutkinto Henley Business Schoolista.

Oscar Andersin on toiminut Nokian Panimon hallituksen jäsenenä vuodesta 2015. Hän toimii Nokian Panimon suurimman osakkeenomistajan Oy Scripo Ab:n toimitusjohtajana sekä hallituksen varajäsenenä ja on aikaisemmin toiminut Oy Scripo Ab:n sijoitusjohtajana (2016–2020) ja liiketoiminta-analyttikkona (2015–2016). Andersin toimii lisäksi Inkoon Venehotelli Oy:n hallituksen puheenjohtajana, Oy Kenneth Capital Ab:n hallituksen jäsenenä ja toimitusjohtajana, Scripoventures Oy:n hallituksen jäsenenä ja toimitusjohtajana, Failup Ventures Management Oy:n hallituksen puheenjohtajana ja Failup Fund I GP Oy:n hallituksen puheenjohtajana. Hän toimii Oy Prosperum Ab:n toimitusjohtajana ja hallituksen varajäsenenä sekä aikaisemmin hallituksen jäsenenä (2015–2021). Hän toimii hallituksen varajäsenenä myös Gigarator Oy:ssä. Aikaisemmin hän on toiminut hallituksen jäsenenä Ecolution Oy:ssä (2016–2019), Alltvex Oy:ssä (2019–2023) sekä toimitusjohtajana Failup Ventures Management Oy:ssä (2024). Andersinilla on kauppatieteiden maisterin tutkinto Kauppakorkeakoulu Hankenilta. Lisäksi hän on suorittanut vähittäiskaupan johtamisen kandidaatin tutkinnon Tukholman kauppakorkeakoulussa ja pääomasijoitustoiminnan johtamiskoulutuksen Berkley Haas School of Businessissa.

Carolina Andersin-Vuorinen on toiminut Nokian Panimon hallituksen jäsenenä vuodesta 2023. Hän toimii lisäksi Metson liiketoiminnan kehitysjohtajana sekä tätä ennen myös muissa johtotehtävissä (2023–2024) ja analyttikkona (2014–2015). Hän on toiminut myös Peab Industri Oy:ssä myynnin kehitysjohtajana (2021–2023), YIT Oyj:ssä myynnin ja liiketoiminnan kehitysjohtajana (2018–2021) sekä liiketoiminnan kehitysjohtajana (2017–2018) ja lisäksi Lemminkäinen Oyj:ssä strategian ja liiketoiminnan kehitysjohtajana (2016–2017) sekä liiketoiminnan kehityksen asiantuntijana (2015–2016). Andersin-Vuorisella on kauppatieteiden maisterin tutkinto Kauppakorkeakoulu Hankenilta.

Jessica Jungell-Michelsson on toiminut Nokian Panimon hallituksen jäsenenä vuodesta 2022. Hän on toinen GRO Sustainability Advisors Ab:n perustajista ja toimii siellä vastuullisuusneuvonantajana. Aikaisemmin hän on toiminut konsulttina Business Swedenillä (2011–2019) ja Fairchild Executive Searchilla (2010–2011). Hän on toiminut myös hallituksen jäsenenä Oy The English Tearoom Ab:ssa (2017–2019), hallituksen tarkkailijajäsenenä Paulig Ab:ssa (2018–2020) ja hallituksen jäsenenä Oy Svecasa Ab:ssa (2007–2009). Jungell-Michelssonilla on filosofian tohtorin tutkinto kestävyystieteistä Helsingin yliopistosta ja kauppatieteiden maisterin tutkinto Kauppakorkeakoulu Hankenilta.

Matias Nordström on toiminut Nokian Panimon hallituksen jäsenenä vuodesta 2025. Hän toimii myös Cape Capital Oy:ssä ja Totima Oy:ssä hallituksen puheenjohtajana, TJ Nordström Oy:ssä ja SMS Capital Oy:ssä hallituksen jäsenenä sekä Nordiq Capital Oy:ssä hallituksen jäsenenä ja toimitusjohtajana. Nordström toimii lisäksi Head of Wolt Market Expansion -roolissa Wolt Enterprises Oy:ssä, missä hän on aikaisemmin toiminut Expansion Manager -roolissa (2021–2022), Japaniin laajentumisen yhteydessä Head of Expansion -roolissa (2020–2021), Expansion Manager -roolissa (2017–2020) ja muissa toiminnan käynnistämiseen liittyvissä tehtävissä (2015–2017). Nordströmillä on kansainvälisen liiketoiminnan kandidaatin tutkinto Tallinn University of Technologysta.

Christina Harmia on toiminut Nokian Panimon hallituksen jäsenenä vuodesta 2025. Hän toimii myös Berner Oy:ssä ja Brand ID Oy:ssä hallituksen jäsenenä. Harmia toimii lisäksi Oy mindU Ab:ssa hallituksen jäsenenä ja toimitusjohtajana sekä Knowit Insight Oy:ssä kaupallisena johtajana ja vanhempana neuvonantajana. Aikaisemmin hän on toiminut hallituksen jäsenenä Remeo Holding I Oy:ssä (2017–2024), Marketing Clinic Norway AS:ssa (2015–2022), Okimo Clinic Oy:ssä (2015–2018) ja Forma Ry:ssä (1994–1997). Hän on toiminut myös Marketing Clinic Finland Oy:ssä kaupallisena johtajana ja vanhempana neuvonantajana (2018–2023), kasvustrategiajohtajana (2015–2018), B2B-liiketoiminnan johtajana (2011–2015) ja liikkeenjohdon konsulttina (2007–2011). Harmia on lisäksi toiminut Oy Gustav Paulig Ab:ssa projektipäällikkönä (2004–2007), Santa Maria Finland Ab:ssa liiketoiminta- ja brändijohtajana (2001–2004) sekä Oy Gustav Paulig Ab:ssa Key Account Manager -roolissa (1999–2001). Harmia on toiminut myös Oy E.Ahlström Ab:ssa myyntijohtajana (1997–1999) ja Ky N.O.Lindholm & Co Kb:ssa toimitusjohtajana (1991–1997) ja myyntijohtajana (1989–1991). Harmialla on kauppatieteiden maisterin tutkinto Aalto-yliopistosta. Lisäksi hän on suorittanut erinäisiä johtamiseen, markkinointiin ja yritystoimintaan liittyviä koulutusohjelmia kansainvälinen kauppakorkeakoulu ja tutkimuslaitos Inseadissa ja Aalto Executive Educationissa sekä kirjoittamiseen liittyviä opintoja Jyväskylän yliopistossa.

Johtoryhmä

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Aloittamisvuosi johtoryhmässä
Janne Paavola	1990	Toimitusjohtaja	2016
Ari Järvi	1967	Myyntijohtaja	2008
Vesa Peltola	1982	Tuotantojohtaja	2010
Henri Annila	1994	Taluspäällikkö	2023
Meri Brander	1994	Liiketoiminnan kehityspäällikkö	2021
Hannele Janhunen	1961	Hallintopäällikkö	2004
Ville Kovanen	1988	Laatu- ja prosessipäällikkö	2018
Kalle Viitamaa	1989	Työnjohtaja (juomien valmistus)	2019
Pasi Risku	1986	Kunnossapitopäällikkö	2024
Miitri Jokitie*	1974	Varastopäällikkö	2001
Joonas Peltonen	1991	Varastopäällikkö	2025
Jani Vilpas**	1974	Panimomestari	2025

* Miitri Jokitie jatkaa varastopäällikkönä ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä 31.8.2025 asti, jonka jälkeen hän luopuu roolistaan johtoryhmässä ja siirtyy varastotyöntekijäksi.

** Jani Vilpas aloittaa Yhtiön panimomestarina 31.3.2025.

Janne Paavola on työskennellyt Nokian Panimon palveluksessa vuodesta 2013 lähtien. Hän on toiminut Yhtiön toimitusjohtajana vuodesta 2021 ja tätä ennen Yhtiön talusjohtajana vuosina 2018–2020 ja Business Controllerina vuosina 2016–2017. Paavola on toiminut Pienpanimoliiton hallituksen jäsenenä vuodesta 2023. Paavolalla on kauppatieteiden maisterin tutkinto Tampereen yliopistosta. Lisäksi hänellä suoritettuna hyväksytysti panimoteknologian opintoja Hämeen ammattikorkeakoulusta sekä elintarvikeviennin opintoja Nordic Institute of Business & Society -koulutusohjelmasta. Paavola on myös osallistunut Suomen Yrittäjät ry:n järjestämään 365 päivässä pörssiin -valmennusohjelmaan.

Ari Järvi on toiminut Nokian Panimon myyntijohtajana vuodesta 2008. Järvellä on yli 30 vuoden kokemus myyntijohtajan työtehtävistä ja hän on toiminut aiemmin myyntijohtajana Gourmet Gruppen Finland Oy:ssä (1998–2007) sekä myyntipäällikkönä Maalaistuote Vataja Oy:ssä (1995–1997) ja Oy Lunden & Co Ab:ssa (1992–1995). Järvellä on olutmestarin tutkinto Hämeen ammattikorkeakoulusta ja kauppatekniikan tutkinto Markkinointi-instituutista.

Vesa Peltola on toiminut Nokian Panimon tuotantojohtajana vuodesta 2018 ja tätä ennen Yhtiön työnjohtajana (2010–2018). Peltolalla on aiempaa panimo- ja valmistusalan kokemusta myös Sinebrychoff Oy Ab:lta (2009), Hartwall Oy Ab:lta (2009) ja Viking Malt Oy:ltä (2008). Peltolalla on bio- ja elintarviketekniikan insinöörin tutkinto Hämeen ammattikorkeakoulusta.

Henri Annila on toiminut Nokian Panimon taluspäällikkönä vuodesta 2025 ja tätä ennen Yhtiön Business Controllerina (2023–2025). Hän on toiminut aikaisemmin ulkoisen laskennan tehtävissä Valmet Oyj:ssä (2020–2023). Annilalla on kauppatieteiden maisterin tutkinto Tampereen yliopistosta.

Meri Brander on toiminut Nokian Panimon liiketoiminnan kehityspäällikkönä vuodesta 2025 ja tätä ennen Yhtiön Business Controllerina (2023–2025). Aikaisemmin hän on toiminut tilintarkastustehtävissä Ernst & Young Oy:ssä (2019–2021). Branderilla on kauppatieteiden maisterin tutkinto Tampereen yliopistosta.

Hannele Janhunen on toiminut Nokian Panimon hallintopäällikkönä vuodesta 2004 ja tätä ennen Yhtiön myyntisihteerinä ja henkilöstökoordinaattorina (1996–2004) sekä toimistoapulaisena (1995–1996). Janhusella on ammatinopettajan tutkinto Jyväskylän ammattikorkeakoulun ammatillisesta opettajakorkeakoulusta.

Ville Kovanen on toiminut Nokian Panimon laatu- ja prosessipäällikkönä vuodesta 2025 alkaen ja tätä ennen Yhtiön työnjohtajana oluen valmistuksessa (2018–2025) ja prosessinjohtajana (2011–2018). Hän on toiminut aikaisemmin prosessinjohtajana Solenis Finlandilla (2008). Kovalalla on tuotannon esimiestyön erikoisammattitutkinto Tampereen Aikuiskoulutuskeskuksesta, sekä kemianteekniikan prosessinjohtajan ammattitutkinto Pirkanmaan ammattipoliteistosta.

Kalle Viitamaa on toiminut Nokian Panimon työnjohtajana juomien valmistuksessa vuodesta 2019 ja tätä ennen Yhtiön prosessinjohtajana (2017–2019). Viitamaalla on tuotannon esimiestyön erikoisammattitutkinto Tampereen Aikuiskoulutuskeskuksesta ja kemianteekniikan insinöörin tutkinto Tampereen ammattikorkeakoulusta.

Pasi Risku on toiminut Nokian Panimon kunnossapitopäällikkönä vuodesta 2024. Hän on toiminut aikaisemmin GEA Finland Oy:ssä kenttähuoltoinsinöörinä (2019–2024) sekä kunnossapitoteknikkona Alma Media Oyj:ssä (2017–2019) ja AGCO Power Oy:ssä (2007–2017). Riskulla on kone- ja metallialan perustutkinto Tampereen ammattiopistosta, tekniikan erikoisammattitutkinto Rastor Instituutista sekä sähkö- ja automaatiotekniikan perustutkinto Tampereen seudun ammattiopistosta.

Miitri Jokitie on toiminut Nokian Panimon varastopäällikkönä vuodesta 2001 ja tätä ennen Yhtiön varastotyöntekijänä (1997–2001). Jokitiellä on ravintolakokin tutkinto Pirkanmaan ravintolakoulusta. Jokitie jatkaa varastopäällikkönä ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä 31.8.2025 asti, jonka jälkeen hän luopuu roolistaan johtoryhmässä ja siirtyy varastotyöntekijäksi.

Joonas Peltonen on toiminut Nokian Panimon varastopäällikkönä vuodesta 2025. Hän on toiminut aikaisemmin Sinituote Oy:ssä logistiikkapäällikkönä, työnjohtajana ja lähettämövastaavana (2018–2025) sekä IKEA Oy:ssä logistiikkatiimin vetäjänä ja logistiikkatyöntekijänä (2015–2018). Peltosella on tekniikan insinöörin tutkinto logistiikan koulutusohjelmasta Hämeen ammattikorkeakoulusta.

Jani Vilpas toimii Nokian Panimon panimomestarina 31.3.2025 alkaen. Aikaisemmin hän on toiminut yrittäjänä perustamassaan Brewcon Finland -nimisessä yrityksessä (2022–2025), panimomestarina ja panimopäällikkönä Laitilan Wirvoitusjuomatehdas Oy:ssä (2020–2022 ja 2000–2007), yrittäjänä perustamassaan Vakka-Suomen Panimo Oy:ssä (2007–2020), jossa toimi myös toimitusjohtajana (2013–2020). Vilppaalla on panimomestarin koulutus Technische Universität Berlinistä.

Eräitä tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Esitteen päivämääränä hallituksen tai johtoryhmän jäsenet taikka toimitusjohtaja eivät ole Yhtiön käsityksen mukaan viiden viime vuoden aikana:

- saaneet tuomioita petosrikoksista tai -rikkomuksista, tai
- olleet oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen tai seuraamuksen kohteena tai saaneet tuomioistuimelta tuomiota kelpaamattomuudesta toimimaan minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan minkään yhtiön liiketoimintaa.

Eräitä hallituksen ja johtoryhmän jäseniin liittyviä erityisvaatimuksia

Niin kauan kuin Yhtiö harjoittaa pienpanimotoimintaa, ei Yhtiön hallituksen jäseneksi, toimitusjohtajaksi tai muuhun johtavaan asemaan Yhtiössä voida Yhtiön sisäisten politiikkojen ja Verohallinnon Ohjeen mukaisesti valita sellaisia henkilöitä, jotka omistavat suoraan tai välillisesti osuuksia tai osakkeita toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, tai jotka ovat toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä hallituksen tai vastaavan toimielimen jäsenenä tai varajäsenenä, toimitusjohtajina tai muissa johtavissa asemissa, tai jotka muuten kykenevät vaikuttamaan liiketoimintaa koskeviin päätöksiin toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä.

Hallituksen ja johtoryhmän palkkiot

Yhtiön 26.3.2024 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että Yhtiön hallituksen puheenjohtajalle maksetaan tehtävästään 1 500 euroa kuukaudessa ja Yhtiön hallituksen muille jäsenille maksetaan tehtävästään kullekin 250 euroa kokoukselta. Hallituksen puheenjohtajan ja jäsenten palkkiot 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella olivat yhteensä 29,0 tuhatta euroa. Yhtiön 12.3.2025 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin, että Yhtiön hallituksen puheenjohtajalle maksetaan tehtävästään 2 400 euroa kuukaudessa ja Yhtiön hallituksen muille jäsenille maksetaan tehtävästään kullekin 900 euroa kokoukselta. Vuonna 2025 tämän Esitteen päivämäärään mennessä kertyneet hallituksen puheenjohtajan ja jäsenten palkkiot olivat 8,5 tuhatta euroa.

Hallitukselle ei ole maksettu suoriteperusteisia palkkioita vuonna 2025 Esitteen päivämäärään mennessä.

Johtoryhmän palkat ja luontoisedut (sisältäen tilikauden 2023 bonukset, joita kertyi noin 44,4 tuhatta euroa, sisältäen joulukuussa 2024 järjestettyyn henkilöstöantiin liittyvät noin 17,6 tuhannen euron bonukset) olivat 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella yhteensä noin 716,1 tuhatta euroa. Tilikaudella 2024 johtoryhmälle kertyi bonuksia yhteensä noin 87,8 tuhatta euroa, ja ne maksetaan 15.4.2025. Johtoryhmän palkat luontoisetuineen vuonna 2025 Esitteen päivämäärään mennessä olivat yhteensä noin 148,6 tuhatta euroa. Johtoryhmän palkkojen ja luontoisetujen määrä sisältää myös toimitusjohtajan palkkiot.

Yhtiön toimitusjohtajan Janne Paavolan palkat luontoisetuineen (sisältäen tilikauden 2023 bonukset, joita kertyi noin 24,2 tuhatta euroa, sisältäen joulukuussa 2024 järjestettyyn henkilöstöantiin liittyvät noin 1,7 tuhannen euron bonukset) 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella olivat noin 136,8 tuhatta euroa. Tilikaudella 2024 Paavolalle kertyi bonuksia noin 41,0 tuhatta euroa, ja ne maksetaan 15.4.2025. Paavolan palkat luontoisetuineen vuonna 2025 Esitteen päivämäärään mennessä olivat yhteensä noin 26,1 tuhatta euroa.

Yhtiön toimitusjohtajaa koskee vuosien 2024 ja 2025 osalta kannustinjärjestelmä, jonka perusteella hän on oikeutettu kolmen (3) prosentin bonukseen Yhtiön vuosien 2024 ja 2025 tuloksesta verojen jälkeen. Yhtiön myyntijohtajaa ja tuotantojohtajaa koskee vuosien 2024 ja 2025 osalta kannustinjärjestelmä, jonka perusteella he ovat oikeutettuja 0,75 prosentin bonukseen Yhtiön vuosien 2024 ja 2025 tuloksesta verojen jälkeen, mikäli tilikauden liikevaihto kasvaa yli viisi (5) prosenttia, ja 0,75 prosentin bonukseen Yhtiön vuosien 2024 ja 2025 tuloksesta verojen jälkeen, mikäli tilikauden tulos ennen veroja on vähintään 12 prosenttia tilikauden liikevaihdosta. Yhtiön hallitus päättää keväällä 2025 Listautumisen jälkeen, oikaistaanko Listautumisen kuluja bonuslaskennassa käytettävästä tuloksesta tilikauden 2025 osalta. Yhtiö ei ole perustanut osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä.

Yhtiön on maksanut kaikille työntekijöilleen joulukuussa 2024 järjestetyn henkilöstöannin yhteydessä nettoarvoltaan 1 000 euron kertabonukset. Maksettuja bonuksia on saanut halutessaan käyttää Yhtiön osakkeiden merkitsemiseen henkilöstöannissa. Henkilöstöantia on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Osakepääomaa, osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Eturistiriidat*”.

Yhtiöllä on lisäksi sen henkilöstöä ja hallitusta koskeva juomaetu. Juomia ei saa viedä panimolta ilman asianmukaista lähetettä, paitsi Yhtiön omien brändien uutuusjuomien näytteitä, joita saa ottaa neljä (4) tölkkiä makua kohden. Yhtiön hallitus ja henkilöstö voivat ostaa Nokian Panimon juomia hintaan, joka sisältää voimassa olevan valmisteveron, arvonlisäveron ja pantin. Juomia voi lisäksi ostaa henkilöstöhinnaston mukaisesti Keisari Kauppa & Taproomista puoleen hintaan. Yhtiön juomaedun mukaisesti alkoholittomia juomia saa juoda työpaikalla vapaasti, mutta alkoholijuomia vain laadunvalvonnan vaatiman määrän. Nokian Panimon tapahtumiin hallituksen jäsenet ja työntekijät saavat ilmaisen sisäänpääsyn ja juomalippuja, joilla voi nauttia Yhtiön tuotteita.

Yhtiön toimitusjohtajalla ja myyntijohtajalla on Yhtiön tarjoama ylimääräinen eläkevakuutus ja henkivakuutus.

Yhtiöllä ei ole Esitteen päivämääränä eläke- tai muista vastaavista sitoumuksista johtuvia kattamattomia vastuita.

Hallituksen ja johtoryhmän omistukset

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset suoraan ja määräysvalta-yhteisöjen kautta Nokian Panimo Oyj:ssä Esitteen päivämääränä. Lisäksi taulukossa on esitetty määräysvaltaan perustuva välillinen omistus Nokian Panimo Oyj:ssä.

Johtoryhmän tai hallituksen jäsen	Määräysvaltaan perustuva välillinen omistus Nokian Panimo Oyj:ssä		Suora omistusosuus Nokian Panimo Oyj:ssä	
	Osakeomistus (kpl)	Ääniosuus (%)	Osakeomistus (kpl)	Ääniosuus (%)
Hallitus				
Jarmo Puputti*	75 000	1,23 %	32 950	0,54 %
Oscar Andersin	-	-	10 000	0,16 %
Carolina Andersin-Vuorinen	-	-	10 000	0,16 %
Jessica Jungell-Michelsson	-	-	-	-
Matias Nordström	-	-	-	-
Christina Harmia	-	-	-	-
Johtoryhmä				
Janne Paavola	-	-	142 868	2,34 %
Ari Järvi	-	-	128 000	2,10 %
Vesa Peltola	-	-	58 000	0,95 %
Henri Annila	-	-	12 300	0,20 %
Meri Brander	-	-	8 000	0,13 %
Hannele Janhunen	-	-	3 190	0,05 %
Ville Kovanen	-	-	5 000	0,08 %
Kalle Viitamaa	-	-	1 600	0,03 %
Pasi Risku	-	-	5 000	0,08 %
Miitri Jokitie	-	-	2 777	0,05 %
Joonas Peltonen	-	-	-	-
Jani Vilpas**	-	-	-	-

* Välillinen omistus Nokian Panimo Oyj:ssä määräysvalta-yhteisö XD Invest Oy:n kautta.

** Jani Vilpas aloittaa Yhtiön panimomestarina 31.3.2025.

ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

Tärkeää taustatietoa

Seuraavissa taulukoissa on esitetty eräitä Yhtiön tilintarkastettuja ja tilintarkastamattomia taloudellisia tilinpäätöstietoja 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta, jotka on laadittu suomalaisen kirjanpitokäytännön mukaisesti (FAS). Alla esitetyt taulukoita on luettava yhdessä kohdan ”Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja” sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön tilintarkastettujen tilinpäätösten 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta kanssa.

Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Kaikkia vuokrasopimuksia, joihin sovelletaan IFRS 16 tilinpäätösstandardia, ei oltu huomioitu vuoden 2023 tilinpäätöksessä. Lisäksi käyttöomaisuuserät ja vuokrasopimusvelat on siirretty omille riveilleen taseessa vastaamaan vuoden 2024 tilinpäätöksen esittämistapaa. Korjauksilla on vaikutus tilikauden 2023 tuloslaskelmaan, taseeseen ja rahoituslaskelmaan. Rahoituslaskelman esittämistapaa on muutettu tilinpäätöksen 2024 yhteydessä. Lisäksi yllä kuvattu vuokrasopimusten käsittelyyn liittyvä virhe vaikuttaa esitettyihin rahavirtoihin. Vertailutietona esitetyn tilikauden 2023 rahoituslaskelma on korjattu. Katso Lisätietoja Esitteeseen viittaamalla sisällytetystä Nokian Panimon 2024 tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa ”Aikaisempien tilikausten virheiden korjaus ja luokittelumuutos”.

Tuloslaskelma

Tuhatta euroa	1.1.–31.12.	
	2024 (Tilintarkastettu)	2023 (Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu ¹⁾)
LIKEVAIHTO	11 863	10 250²⁾
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) ja vähennys (-)	17	-19 ²⁾
Valmistus omaan käyttöön	48	50 ²⁾
Liiketoiminnan muut tuotot	13	90 ²⁾
Materiaalit ja palvelut	-5 147	-4 875 ²⁾
Henkilöstökulut	-2 080	-1 891 ²⁾
Poistot ja arvonalentumiset	-918	-665 ¹⁾
Liiketoiminnan muut kulut	-2 137	-1 895 ¹⁾
LIKEVOITTO (-TAPPIO)	1 659	1 045¹⁾
Rahoitustuotot ja -kulut	-316	-127 ¹⁾
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	1 344	918¹⁾
Tuloverot	-238	-150 ²⁾
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	1 106	768¹⁾

¹⁾ Oikaistu. Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”Tärkeää taustatietoa” ja ”Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja”.

²⁾ Tilintarkastettu.

Tase

Tuhatta euroa	31.12.	
	2024 (Tilintarkastettu)	2023 (Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu ¹⁾)
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineelliset hyödykkeet		
Maa- ja vesialueet	597	597 ²⁾
Rakennukset ja rakennelmat	2 963	3 307 ²⁾
Koneet ja kalusto	1 453	1 505 ¹⁾
Muut aineelliset hyödykkeet	99	101 ²⁾
Käyttöoikeusomaisuuserät	2 214	2 619 ¹⁾
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	2 005	48 ²⁾
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	9 331	8 177 ¹⁾
Sijoitukset	0	0 ²⁾
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	9 331	8 177¹⁾
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Vaihto-omaisuus	1 032	958 ²⁾
Lyhytaikaiset saamiset		
Myyntisaamiset	1 797	1 562 ²⁾
Lainasaamiset	0	0 ²⁾
Muut saamiset	37	16 ²⁾
Siirtosaamiset	158	32 ²⁾
Rahat ja pankkisaamiset	110	70 ²⁾
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	3 134	2 638²⁾
VASTAAVAA YHTEENSÄ	12 464	10 815¹⁾

¹⁾ Oikaistu. Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”Tärkeää taustatietoa” ja ”Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja”.

²⁾ Tilintarkastettu.

Tase

Tuhatta euroa	31.12.	
	2024 (Tilintarkastettu)	2023 (Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu ¹⁾)
VASTATTAVAA		
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	650	650 ²⁾
Arvonkorotusrahasto	113	113 ²⁾
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	985	896 ²⁾
Vararahasto	42	42 ²⁾
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	3 514	2 926 ²⁾
Tilikauden voitto (tappio)	1 106	768 ¹⁾
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	6 411	5 396¹⁾
VIERAS PÄÄOMA		
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 778	1 310 ¹⁾
Vuokrasopimusvelat	674	1 060 ¹⁾
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	2 452	2 370¹⁾
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Lainat rahoituslaitoksilta	413	286 ¹⁾
Vuokrasopimusvelat	423	480 ¹⁾
Saadut ennakot	1	-
Ostovelat	990	528 ²⁾
Muut velat	1 415	1 482 ²⁾
Siirtovelat	360	274 ²⁾
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	3 602	3 049¹⁾
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	6 054	5 419¹⁾
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	12 464	10 815¹⁾

¹⁾ Oikaistu. Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”Tärkeää taustatietoa” ja ”Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja”.

²⁾ Tilintarkastettu.

Rahoituslaskelma

Tuhatta euroa	1.1.–31.12.	
	2024 (Tilintarkastettu)	2023 (Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu ¹⁾)
Liiketoiminnan rahavirta (A)	2 051	1 225 ¹⁾
Investointien rahavirta (B)	-1 955	-539 ²⁾
Rahoituksen rahavirta (C)	-56	-624 ¹⁾
RAHAVAROJEN MUUTOS (A+B+C) LISÄYS (+) / VÄHENNYS (-)	39	63²⁾
Rahavarat tilikauden alussa	70	8 ²⁾
Rahavarojen muutos rahoituslaskelman mukaan	39	63 ²⁾
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	110	70²⁾

¹⁾ Oikaistu. Yhtiö muuttanut rahoituslaskelman esittämistapaa sekä korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”Tärkeää taustatietoa” ja ”Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja”.

²⁾ Tilintarkastettu.

Keskeiset tunnusluvut

Yhtiö seuraa useita keskeisiä tunnuslukuja, joita se käyttää liiketoimintansa kehityksen ja kannattavuuden arvioimiseen. Tunnusluvut sisältävät myös vaihtoehtoisia tunnuslukuja.

Yhtiö esittää Esitteessä tiettyjä historiallisten taloudellisten tietojen kattamalle ajanjaksolle kohdistuvia taloudellista tulosta, taloudellista asemaa ja rahavirtoja kuvaavia tunnuslukuja, jotka ovat Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ”ESMA”) antaman ohjeen ”Vaihtoehtoiset tunnusluvut” mukaan vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Näitä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat liikevaihdon kasvu, %, myyntikate, myyntikate, %, käyttökate, käyttökate, %, liikevoitto, %, vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, vertailukelpoinen liikevoitto, vertailukelpoinen liikevoitto, %, vertailukelpoinen tilikauden tulos, osakekohtainen tulos (laimentamaton), osakekohtainen tulos (laimennettu), osakekohtainen oma pääoma, oman pääoman tuotto, %, sijoitetun pääoman tuotto, %, omavaraisuusaste, %, ja nettovelkaantumisaste, %.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat lisätietoja FAS:n mukaisesti laadituissa Yhtiön tuloslaskelmissa, taseissa ja rahoituslaskelmissa esitetyille tunnusluvuille. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää Yhtiötä koskevaa lisätietoa johdolle, sijoittajille, arvopaperimarkkina-analyytikoille ja muille tahoille Yhtiön liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Lisäksi ne ovat usein analyytikkojen, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämiä.

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillään FAS:n mukaisista tunnusluvuista tai FAS:n mukaisesti määritellyjä tunnuslukuja korvaavina tunnuslukuina. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja voidaan laskea käyttämällä erilaisia laskentakaavoja, ja siksi tässä Esitteessä olevat vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa. Esitteessä käytettyjen vaihtoehtoisten ja muiden tunnuslukujen laskentakaavat on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Vaihtoehtoisten ja muiden tunnuslukujen laskentakaavat*”. Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön keskeisiä tunnuslukuja ilmoitetuilta ajanjaksoilta:

Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
Myyntivolyymi, olut, milj. litraa	6,1	5,3
Myyntivolyymi, muut juomat, milj. litraa	2,2	2,1
Liikevaihto	11 863 ²⁾	10 250 ²⁾
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	15,7 %	9,9 % ³⁾
Myyntikate	6 794	5 496 ¹⁾
Myyntikate, prosenttia liikevaihdosta	57,3 %	53,6 % ¹⁾
Käyttökate	2 577	1 710 ¹⁾
Käyttökate, prosenttia liikevaihdosta	21,7 %	16,7 % ¹⁾
Liikevoitto (-tappio)	1 659 ²⁾	1 045 ¹⁾
Liikevoitto (-tappio), prosenttia liikevaihdosta	14,0 %	10,2 % ¹⁾
Vertailukelpoinen liikevoitto	1 900	977
Vertailukelpoinen liikevoitto, prosenttia liikevaihdosta	16,0 %	9,5 %
Tilikauden voitto (-tappio)	1 106 ²⁾	768 ¹⁾
Vertailukelpoinen tilikauden tulos	1 453	714
Osakekohtainen tulos, euroa (laimentamaton)	0,19	0,13
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu)	0,18 ⁴⁾	0,13
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	1,07	0,90
Oman pääoman tuotto, prosenttia	18,7 %	15,0 % ¹⁾
Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	17,0 %	12,6 % ¹⁾
Omavaraisuusaste, prosenttia	51,4 %	49,9 % ¹⁾

Nettovelkaantumisaste, prosenttia

49,6 %

56,8 %

1) Oikaistu. Yhtiö on korjannut virheen vertailutilikauden 1.1.–31.12.2023 vuokrasopimusten tilinpäätöskäsittelyssä. Lisätietoja Esitteen kohdissa ”Tärkeää taustatietoa” ja ”Tarjouksen tausta, syyt ja neuvonantajat – Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja”.

2) Merkityt luvut ovat tilintarkastettuja.

3) Liikevaihdon kasvun laskennassa on käytetty vuoden 2022 liikevaihtoa 9 329 tuhatta euroa.

4) Osakekohtaisessa tuloksessa (laimennettu) 31.12.2024 on huomioitu laimentavana joulukuussa 2024 toteutetun henkilöstöennän vaikutus, johon liittyvät osakkeet on rekisteröity 22.1.2025. Lisätietoja Esitteen kohdassa ”Osakepääomaa, osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Eturistiriidat”.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku	Määritelmä tai laskentakaava
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	$= (\text{Tilikauden liikevaihto} - \text{edellisen tilikauden liikevaihto}) / \text{Edellisen tilikauden liikevaihto} \times 100$
Myyntikate	$= \text{Liikevaihto} + \text{liiketoiminnan muut tuotot} - \text{valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos} - \text{materiaalit ja palvelut}$
Myyntikate, prosenttia liikevaihdosta	$= \text{Myyntikate} / \text{Liikevaihto} \times 100$
Käyttökate	$= \text{Liikevoitto (tappio)} + \text{poistot ja arvonalentumiset}$
Käyttökate, prosenttia liikevaihdosta	$= \text{Käyttökate} / \text{Liikevaihto} \times 100$
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	$= \text{Tavanomaiseen/varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat olennaiset erät, kuten aineellisten hyödykkeiden arvonalentumiset (vaikutus liikevoittoon) ja listautumiseen liittyvät kulut vuonna 2024 ja 2025 sekä edellä mainittujen erien mahdolliset verovaikutukset (vaikutus tilikauden tulokseen).}$
Vertailukelpoinen liikevoitto	$= \text{Liikevoitto (tappio)} +/- \text{vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}$
Vertailukelpoinen liikevoitto, prosenttia liikevaihdosta	$= \text{Vertailukelpoinen liikevoitto} / \text{Liikevaihto} \times 100$
Vertailukelpoinen tilikauden tulos	$= \text{Tilikauden voitto (tappio)} +/- \text{vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}$
Osakekohtainen tulos, euroa (laimentamaton)	$= \text{Tilikauden voitto (tappio)} / \text{Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana}$
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu)	$= \text{Tilikauden voitto (tappio)} / \text{Ulkona olevien osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistu keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana}$
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	$= \text{Oma pääoma kauden lopussa} / \text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden päättyessä}$
Oman pääoman tuotto, prosenttia	$= \text{Tilikauden voitto (tappio)} / \text{Keskimääräinen oma pääoma} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	$= (\text{Voitto (tappio) ennen tilipäätössiirtoja ja veroja} + \text{rahoituskulut}^{***}) / (\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat}^* \text{ keskimäärin}) \times 100$
Omavaraisuusaste, prosenttia	$= (\text{Oma pääoma} + \text{poistoero} \times (1 - \text{veroaste})) / (\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}) \times 100$
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	$= (\text{Korolliset velat}^{**} - \text{rahat ja pankkisaamiset}) / \text{Omat varat} \times 100$

* Korottomat velat sisältävät saadut ennakot, ostovelat, siirtovelat ja muut velat.

** Korolliset velat sisältävät lainat rahoituslaitoksilta ja vuokrasopimusvelat.

*** Rahoituskulut 31.12.2024 päättyneellä tilikaudella 348 tuhatta euroa ja 31.12.2023 päättyneellä tilikaudella 143 tuhatta euroa.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen käyttötarkoitukset

Tunnusluku	Käyttötarkoitus
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	Liikevaihdon kasvuprosentti kuvaa Yhtiön liikevaihdon kasvua edelliseen tilikauteen verrattuna.
Myyntikate	Myyntikate on Yhtiön kannattavuutta osoittava mittari. Myyntikate kuvaa kannattavuutta materiaalien ja palveluiden kulujen vähentämisen jälkeen.
Myyntikate, prosenttia liikevaihdosta	Yhtiön kannattavuutta kuvaava mittari suhteessa liikevaihtoon.
Käyttökate	Käyttökate on Yhtiön kannattavuutta osoittava mittari. Käyttökate kuvaa kannattavuutta materiaalien ja palveluiden, henkilöstökulujen ja liiketoiminnan muiden kulujen vähentämisen jälkeen.
Käyttökate, prosenttia liikevaihdosta	Yhtiön kannattavuutta osoittava mittari suhteessa liikevaihtoon.
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Tavanomaiseen/varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat olennaiset erät.
Vertailukelpoinen liikevoitto	Vertailukelpoinen liikevoitto on Yhtiön kannattavuutta osoittava mittari huomioiden liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.
Vertailukelpoinen liikevoitto, prosenttia liikevaihdosta	Yhtiön kannattavuutta osoittava mittari suhteessa liikevaihtoon.
Vertailukelpoinen tilikauden tulos	Vertailukelpoinen tilikauden tulos on Yhtiön kannattavuutta osoittava mittari huomioiden tilikauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät.
Osakekohtainen tulos, euroa (laimentamaton)	Tunnusluku kuvaa Yhtiön tuloksen jakautumista yksittäiselle osakkeelle.
Osakekohtainen tulos, euroa (laimennettu)	Tunnusluku kuvaa Yhtiön tuloksen jakautumista yksittäiselle osakkeelle laimennusvaikutuksella huomioituna.
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	Tunnusluku kuvaa Yhtiön oman pääoman jakautumista yksittäiselle osakkeelle.
Oman pääoman tuotto, prosenttia	Tunnusluku osoittaa kuinka paljon Yhtiön omalle pääomalle on kertynyt tuottoa tilikauden aikana.
Sijoitetun pääoman tuotto, prosenttia	Tunnusluku osoittaa kuinka paljon Yhtiön sijoitetulle pääomalle on kertynyt tuottoa tilikauden aikana.
Omavaraisuusaste, prosenttia	Tunnusluku kuvaa kuinka suuri osa Yhtiön varoista on rahoitettu omalla pääomalla.
Nettovelkaantumisaste, prosenttia	Tunnusluku kuvaa Yhtiön velkaantuneisuutta. Nettovelkaantumisaste kuvaa Yhtiön korollisen nettovelan ja oman pääoman suhdetta.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäytys, tuhatta euroa	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
Liikevoitto (-tappio)	1 659 ¹⁾	1 045
Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	240	-68
Vertailukelpoinen liikevoitto	1 900	977
Tilikauden voitto (-tappio)	1 106 ¹⁾	768
Tilikauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	435	-68
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien laskennallinen verovaikutus (20 prosenttia)	-87	14
Vertailukelpoinen tilikauden tulos	1 453	714
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kertaluonteiset liiketoiminnan muut tuotot	-	-68
Aineellisten hyödykkeiden alaskirjaus (vanha logistiikkakeskus)	240	-
Liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	240	-68
Rahoituskuluihin sisältyvät listautumiseen liittyvät kulut	194	-
Tilikauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	435	-68
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavien erien laskennallinen verovaikutus (20 prosenttia)	-87	14
Tilikauden tuloksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät verovaikutus huomioiden	348	-54

¹⁾ Merkityt luvut ovat tilintarkastettuja.

Merkittävät muutokset Yhtiön taloudellisessa asemassa

Yhtiön liiketoiminnassa, tuloksessa tai taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2024 ja Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Osingot ja osinkopolitiikka

Osakeyhtiölain mukaan Yhtiö voi jakaa osinkoa, jos sillä on yhtiökokouksen viimeksi vahvistaman tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaan jakokelpoisia varoja osingonjakoon eikä voitonjako vaaranna Yhtiön maksukykyä. Yhtiökokous päättää osingon jakamisesta Yhtiön hallituksen osingonjakoesityksen perusteella. Jos osinkoa jaetaan, sitä jaetaan yleensä kerran tilikaudessa.

Yhtiön osinkopolitiikan mukaan strategiakaudella 2025–2029 tilikauden tuloksesta pyritään maksamaan noin 30 prosenttia osinkoina ottaen huomioon Yhtiön rahoituksellinen asema, strategia ja investoinnit sekä mahdolliset tilikauden tulokseen vaikuttavat kertaluonteiset erät.

Yhtiön 12.3.2025 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että Yhtiö ei jaa 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa. Yhtiö jakoi 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 0,03 euroa/osake eli yhteensä 178 686,48 euroa, mikä vastasi noin 23 prosenttia tilikauden tuloksesta.

Mikäli osinkoa jaetaan, Yhtiön kaikki osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

OSAKEPÄÄOMAA, OSAKKEENOMISTAJIA JA ARVOPAPEREIDEN HALTIJOITA KOSKEVAT TIEDOT

Suurimmat osakkeenomistajat

Yhtiöllä on Esitteen päivämääränä 1 961 osakkeenomistajaa.⁵⁵ Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön osakasluettelon mukaisia tietoja Esitteen päivämäärän ja välittömästi Listautumisannin jälkeen olettaen, että nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse tai osta Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa. Taulukossa esitetyt tiedot osakkeenomistajien osakkeiden lukumäärästä ja ääniosuudesta perustuvat suoraan omistukseen.

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä Esitteen päivämääränä	Ääniosuus Esitteen päivämääränä	Osakkeiden lukumäärä Listautumisannin jälkeen	Ääniosuus Listautumisannin jälkeen
Oy Scripo Ab*	3 925 693	64,42 %	3 925 693	38,89 %
Oy Prandium Ab	533 333	8,75 %	533 333	5,28 %
Matti Heikkilä	300 080	4,92 %	300 080	2,97 %
Janne Paavola	142 868	2,34 %	142 868	1,42 %
Ari Järvi	128 000	2,10 %	128 000	1,27 %
XD Invest Oy (Jarmo Puputti)**	107 950	1,77 %	107 950	1,07 %
H. Liljeroos Oy	101 120	1,66 %	101 120	1,00 %
Vesa Peltola	58 000	0,95 %	58 000	0,57 %
Hanna Toimi	35 750	0,59 %	35 750	0,35 %
Eurocredit Oy	29 920	0,49 %	29 920	0,30 %
Muut osakkeenomistajat	731 269	12,00 %	4 731 269	46,87 %
Yhteensä***	6 093 983	100,0 %	10 093 983	100,0 %

* Oy Scripo Ab:n Listautumisannin jälkeisessä osakkeiden lukumäärässä ja ääniosuudessa ei ole huomioitu Oy Scripo Ab:n 1,0 miljoonan euron merkintäsitoumusta (lisätietoja Esitteen kohdassa ”Tarjouksen eli Listautumisannin ehdot – Yhtiön emmen Listautumisantia vastaanottamat sitoumukset merkitä Tarjottavia Osakkeita”).

** XD Invest Oy on Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Jarmo Puputin määräysvalta-yhteisö. Suora omistus ja omistus määräysvalta-yhteisö XD Invest Oy:n kautta yhteensä.

*** Sisältää Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet.

Tämän Esitteen päivämääränä Oy Scripo Ab omistaa yhteensä 64,42 prosenttia Yhtiön osakkeista ja niiden tuottamista äänistä. Näin ollen Oy Scripo Ab:lla on arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 pykälän mukainen määräysvalta Yhtiössä. Kaikki Yhtiön osakkeet tuottavat lähtökohtaisesti yhtäläiset äänioikeudet pois lukien alla mainittu äänileikkurimääräys. Yhtiön tiedossa ei ole järjestelyitä, jotka voisivat tulevaisuudessa johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä tai estää sen.

Yhtiön hallussa on 10 880 sen omaa osaketta tämän Esitteen päivämääränä.

Yhtiön hallituksen jäsenten ja johtoryhmän omistukset on esitetty Esitteen kohdassa ”Hallitus ja johtoryhmä – Hallituksen ja johtoryhmän omistukset”.

Äänileikkurin muodostava äänestysrajoitus yhtiöjärjestyksessä

Kukin Yhtiön osake oikeuttaa lähtökohtaisesti yhteen (1) ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa. Yhtiön toiminnan ja kannattavuuden kannalta ovat olennaisia Alkoholiverolain mukainen pienpanimoalennus, pienpanimoalennuksen myöntämisen edellytykset ja se, että edellytyksiin liittyy muun muassa omistuksellisia ja Yhtiön hallintoon liittyviä rajoitteita. Yhtiö yhtiöjärjestykseen on lisätty äänileikkurimääräys, jolla pyritään siihen, että Yhtiötä pidettäisiin oikeudellisesti ja taloudellisesti riippumattomana toisista panimotoimintaa harjoittavista yhtiöistä. Äänileikkurimääräystä noudatetaan niin kauan kuin i) Yhtiö on alkoholi- ja alkoholijuomaverosta annetussa laissa tarkoitettu pieni ja riippumaton panimo tai ii) Yhtiö olisi muuten tällainen panimo, mutta samassa laissa tarkoitettu pienpanimoalennus menetettäisiin mahdollisen oikeudellisen tai taloudellisen riippuvuuden seurauksena. Yhtiöjärjestyksensä mukaan osakkeenomistaja, joka on toinen panimo tai harjoittaa panimotoimintaa, omistaa suoraan tai välillisesti osakkeita tai osuuksia toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä, tai joka on toisen panimotoimintaa harjoittavan yhtiön hallituksen tai vastaavan toimielimen jäsen tai varajäsen, toimitusjohtaja tai muu johtavassa asemassa oleva henkilö, tai joka muuten kykenee vaikuttamaan liiketoimintaa koskeviin päätöksiin toisessa panimotoimintaa harjoittavassa yhtiössä,

⁵⁵ Sisältää Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet.

ei ole oikeutettu äänestämään enemmällä kuin viidellä (5) prosentilla yhtiökokouksessa edustettujen osakkeiden yhteensä tuottamasta äänimäärästä. Samaa sovelletaan myös useampaan osakkeenomistajaan, jotka toimivat yksissä tuumin.

Oikeudenkäynnit

Yhtiö on aika ajoin osapuolena erilaisissa tavanomaisesta liiketoiminnasta johtuvissa väitteissä ja vaatimuksissa. Esimerkkinä tällaisista ovat Yhtiön asiakkaiden ajoittain esittämät reklamaatiot ja Yhtiön tavaramerkkeihin liittyvät vaatimukset.

Yhtiö ei ole Esitteen päivämäärää edeltävän 12 kuukauden aikana ollut osallisena sellaisessa hallintomenettelyssä, oikeudenkäynnissä tai välimiesmenettelyssä, jolla voi olla tai jolla on ollut merkittävä vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen, eikä Yhtiö ole tietoinen tällaisen menettelyn alkamisen uhasta.

Eturistiriidat

Suomalaisten yhtiöiden johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty Osakeyhtiölain. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavissa olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä on vastaavasti sovellettava muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Toimitusjohtajaan sovelletaan samoja säännöksiä.

Yhtiön hallituksen jäsen Oscar Andersin on Yhtiön suurimman osakkeenomistajan Oy Scripo Ab:n toimitusjohtaja ja hallituksen varajäsen. Lisäksi Oscar Andersin ja Yhtiön hallituksen jäsen Carolina Andersin-Vuorinen ovat Oy Scripo Ab:n hallituksen puheenjohtaja Henrik Andersinin lapsia, eivätkä he ole siten riippumattomia Yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Edellä mainittua lukuun ottamatta hallituksen ja johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

Edellä mainittua lukuun ottamatta hallituksen ja johtoryhmän jäsenillä ei ole Yhtiön suhteen eturistiriitoja, jotka johtuisivat heidän henkilökohtaisesta omistuksestaan, eivätkä hallituksen ja johtoryhmän jäsenet harjoita kilpailevaa liiketoimintaa tai osallistu hallitustoimintaan kilpailevaa liiketoimintaa harjoittavassa yhtiössä. Hallituksen tai johtoryhmän jäsenet eivät omista osuuksia Yhtiön asiakasyrityksistä.

Osaan Yhtiön osakkeista liittyä luovutusta koskevia rajoituksia. Yhtiön suurin osakkeenomistaja Oy Scripo Ab on myynyt Yhtiön osakkeita ja antanut niiden hankintaa varten lainaa XD Invest Oy:lle, joka on Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Jarmo Puputin määräysvalta-yhteisö, toimitusjohtaja Janne Paavolalle, myyntijohtaja Ari Järvelle ja tuotantojohtaja Vesa Peltolalle, jotka ovat kauppohenkilöinä saaneet haltuunsa yhteensä 303 500 osaketta, mikä vastaa n. 4,98 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja niiden tuottamista äänistä ennen Listautumisannin toteutumista. Kuhunkin osakekauppakirjaan sisältyy ostajan velvollisuus olla myymättä Yhtiön osakkeita kolmannelle osapuolelle ilman Oy Scripo Ab:n nimenomaista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy kahden (2) vuoden kuluttua Listautumisesta ("Luovutusrajoitus"). Ostajalla on oikeus vapaasti luovuttaa osakkeet kolmannelle taholle Luovutusrajoituksen päätyttyä, kuitenkin siten, että ostajan tulee ilmoittaa aikomuksestaan ennakolta Oy Scripo Ab:lle, jotta osakkeiden myynti voidaan toteuttaa koordinoitusti Evli Oyj:n välityksellä mahdollisesti samaan aikaan toteutettavien muiden ostajien osakkeiden myyntien kanssa. Ostajalla ei osakekauppakirjojen mukaan velvollisuutta myydä osakkeita Luovutusrajoituksen päätyttyä maksaakseen jäljellä olevan Oy Scripo Ab:n myöntämän lainan takaisin, mikäli ostaja kykenee maksamaan jäljellä olevan lainan takaisin uudella lainalla tai muulla tavoin. Jos ostajan, tai XD Invest Oy:n tilanteessa, yhtiössä määräysvaltaa käyttävän luonnollisen henkilön, työ- tai toimisuhteiden päättyminen Yhtiöön päättyy muusta kuin osakekauppakirjoissa määritellystä niin kutsutusta *good leaver*-syystä, kuten ostajan pysyvä työkyvyttömyys tai kuolema taikka Yhtiön johtoryhmään kuuluvan ostajan osalta tehtävien lakkaaminen Yhtiön yritysrajoituksen muutoksen seurauksena ja Yhtiön hallituksen puheenjohtajan osalta tiettyjen olosuhteiden täytyessä se, että ostaja ilmoittaa olevansa käytettävissä hallituksen jäseneksi, mutta yhtiökokous ei valitse häntä hallitukseen. Luovutusrajoituksen ollessa voimassa, sitoutuu ostaja maksamaan lainan kokonaisuudessaan takaisin Oy Scripo Ab:lle välittömästi. Luovutusrajoitus sitoo ostajaa mahdollisesta lainan takaisinmaksusta riippumatta, ja ostajalla on oikeus luovuttaa osakkeet kolmannelle taholle vasta Luovutusrajoituksen päätyttyä. Ostetut osakkeet on pantattu myyjän ostajille osakekauppaa varten antaman lainan vakuudeksi.

Lisäksi Yhtiö on järjestänyt joulukuussa 2024 henkilöstöannin, jossa Yhtiö tarjosi Yhtiön työntekijöille sekä hallituksen ja johtoryhmän jäsenille osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen merkittäväksi. Henkilöstöannin ehtojen mukaan henkilöstöannin osallistujia ei saa myydä, siirtää, luovuttaa tai pantata henkilöstöannissa merkitsemiään osakkeita tai niihin liittyviä oikeuksia ilman Yhtiön hallituksen etukäteisen antamaa kirjallista suostumusta, ellei toisin sovita.

Työsuhteessa olevien osallistujien luovutusrajoitus päättyy, kun kaksi (2) vuotta on kulunut osakemerkintöjen hyväksymisestä. Yhtiön johtoryhmän ja hallituksen jäsenten osalta luovutusrajoitus päättyy sen jälkeen, kun kolme (3) vuotta on kulunut osakemerkintöjen hyväksymisestä. Henkilöstöannissa merkittiin 126 987 uutta osaketta, ja sen järjestäminen oli osa Yhtiön strategiaa sitouttaa Yhtiön henkilöstöä ja hallitusta sekä parantaa työntekijöiden motivaatiota ja osallistumista Yhtiön toimintaan.

Lähipiiriliiketoimet

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet, näiden henkilöiden läheiset perheenjäsenet sekä yhteisöt, jotka ovat lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvallassa tai yhteisessä määräysvallassa sekä yhteisöt, joissa lähipiiriin kuuluva henkilö on hallituksen tai hallintoneuvoston jäsen tai varajäsen, toimitusjohtaja tai tämän sijainen tai vastaavassa asemassa. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat myös osakkeenomistajat, jotka käyttävät Yhtiössä määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa.

Yhtiö ei ole tehnyt yksittäisinä tai kokonaisuutena arvioiden merkittäviä liiketoimia Yhtiön lähipiirin kanssa 31.12.2023 ja 31.12.2024 päättyneillä tilikausilla eikä 1.1.2025 alkaneella tilikaudella Esitteen päivämäärään saakka lukuun ottamatta alla kuvattua.

Joulukuun 2024 henkilöstöannissa merkittiin 126 987 uutta osaketta. Osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 22.1.2025. Osakkeita ovat merkinneet myös seuraavat Yhtiön lähipiiriin kuuluvat henkilöt: toimitusjohtaja Janne Paavola merkitsi 22 268 osaketta, hallituksen puheenjohtaja Jarmo Puputti merkitsi 10 000 osaketta, hallituksen jäsen Oscar Andersin merkitsi 10 000 osaketta, hallituksen jäsen Carolina Andersin-Vuorinen merkitsi 10 000 osaketta, johtoryhmän jäsen Henri Annila merkitsi 12 300 osaketta, johtoryhmän jäsen Meri Brander merkitsi 8 000 osaketta, johtoryhmän jäsen Hannele Janhunen merkitsi 1 430 osaketta, johtoryhmän jäsen Miitri Jokitie merkitsi 2 777 osaketta, johtoryhmän jäsen Ari Järvi merkitsi 3 000 osaketta, johtoryhmän jäsen Ville Kovanen merkitsi 5 000 osaketta, johtoryhmän jäsen Vesa Peltola merkitsi 3 000 osaketta, johtoryhmän jäsen Pasi Risku merkitsi 5 000 osaketta ja johtoryhmän jäsen Kalle Viitamaa merkitsi 1 600 osaketta.

Tarkempia tietoja hallituksen jäsenille sekä johtoryhmälle maksetuista palkkioista ja etuuksista on esitetty Esitteen kohdassa ”*Hallitus ja johtoryhmä – Hallituksen ja johtoryhmän palkkiot*”.

Osakepääoma

Esitteen päivämääränä Yhtiön kokonaan maksettu osakepääoma on 650 265,00 euroa, ja se jakautuu 6 093 983 osakkeeseen. Tarjottavien Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000038054. Yhtiön hallussa on 10 880 sen omaa osaketta tämän Esitteen päivämääränä. Yhtiön osakkeet on liitetty Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään vuonna 2013. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa, ja Yhtiöllä on yksi osakelaji. Kukin osake oikeuttaa lähtökohtaisesti yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa, huomioiden kuitenkin Yhtiön yhtiöjärjestyksessä määrättyyn sisältyvän äänileikkurimääräyksen, jota on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Osakepääomaa, osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Äänileikkurin muodostava äänestysrajoitus yhtiöjärjestyksessä*”. Yhtiön osakkeet on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti.

Ennen Listautumisantia Yhtiön osakkeet eivät ole olleet julkisen kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille Yhtiön osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle monenkeskiselle First North -markkinapaikalle kaupankäyntitunnuksella BEER.

Avainhenkilöiden kannustinohjelma

Yhtiö ei ole perustanut osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Yhtiön suoritusperusteista kannustinjärjestelmää ja Yhtiön hallitusta ja johtoryhmää koskevaa juomaetua on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Hallitus ja johtoryhmä – Hallituksen ja johtoryhmän palkkiot*”.

Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Yhtiön osakepääoman ja osakkeiden lukumäärän historiallisesta kehityksestä alkaen 1.1.2023 Esitteen päivämäärään asti.

Päätöksen päivämäärä	Toimenpide	Muutokset osakkeiden lukumäärässä	Osakkeiden lukumäärä toimenpiteen jälkeen	Osakepääoma (euroa)	Rekisteröity¹⁾
Tilanne 1.1.2023	-	-	6 147 196	650 265	10.6.2010
20.6.2023	Arvo- osuustamattomien osakkeiden mitätöinti	180 200	5 966 996	650 265	14.11.2023
28.11.2024	Henkilöstöanti	126 987	6 093 983	650 265	22.01.2025

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

Merkittävät sopimukset

Yhtiö ei ole solminut muita kuin tavanomaisen liiketoiminnan osana tehtyjä sopimuksia, jotka ovat tai voivat olla merkittäviä sille ja jotka on solmittu tämän Esitteen päivämäärää välittömästi edeltäneen tilikauden aikana.

SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä Esitteen voimassaoloaikana arkisin aukioloaikoina Yhtiön rekisteröidyssä toimipaikassa osoitteessa Nuijamiestentie 17, 37120 Nokia sekä Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa <https://sijoittajat.nokianpanimo.fi>.

- Kaupparekisteriote, sellaisena kuin se on voimassa Esitteen päivämääränä;
- Yhtiöjärjestys, sellaisena kuin se on voimassa Esitteen päivämääränä;
- Yhtiön tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta ja tilintarkastuskertomukset kyseisiltä tilikausilta;
- Esite; ja
- Finanssivalvonnan päätös Esitteestä.

YHTIÖ

Nokian Panimo Oyj
Nuijamiestentie 17
37120 Nokia

PÄÄJÄRJESTÄJÄ JA HYVÄKSYTTY NEUVONANTAJA

Evli Oyj
Aleksanterinkatu 19
00100 Helsinki

YHTIÖN JA PÄÄJÄRJESTÄJÄN OIKEUDELLINEN NEUVONANTAJA

Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy
Eteläesplanadi 14
00130 Helsinki

YHTIÖN TILINTARKASTAJA

PricewaterhouseCoopers Oy
Itämerentori 2
00180 Helsinki