



Markkina- ja menettelytapavalvonta

Vastaanottaja Jari Sarasvuo Causa Prima Oy	Hakemuksen päivämäärä 5.6.2015
Hakemuksen kohde Hakemus arvopaperimarkkinalain 11 luvun 26 §:n mukaisen poikkeusluvan saamiseksi	

Jari Sarasvuo ja Causa Prima Oy (yhdessä hakijat) ovat hakeneet arvopaperimarkkinalain (AML) 11 luvun 26 §:n mukaista pysyvää poikkeuslupaa tarjousvelvollisuudesta Trainers' House Oyj:n (yhtiö) osalta.

Hakemuksen sisältö

Tausta

Jari Sarasvuo omistaa 17.375.611 ja Sarasvuon määräysvallassa oleva Causa Prima Oy 200.000 kappaletta Trainers' House Oyj:n osakkeita. Trainers' House Oyj:llä on yhteensä 68.016.704 osaketta.

Jari Sarasvuo on myös Trainers' House Oyj:n merkittävä velkoja. Sarasvuon velkoja-asema on seurausta siitä, että Sarasvuo on yhdessä muiden velkojien kanssa antanut yhtiölle toissijaisia hybridi-, juniori- ja pääomalojia, joilla on viime vuosina pyritty vahvistamaan yhtiön rahoitusasemaa. Nämä lainat eivät sisällä vaihto-oikeutta tai mitään yhtiön päätöksentekoon liittyviä oikeuksia.

Trainers' House Oyj:n saneerausmenettely on käynnistetty Espoon käräjäoikeuden 29.1.2015 antamalla päätöksellä.

Selvittäjä on laatinut saneerausohjelmaehdotuksen, joka on jätetty Espoon käräjäoikeudelle 3.6.2015. Yrityssaneerailain mukainen määräenemmistö velkojista on jo etukäteen ilmoittanut hyväksyvänsä saneerausohjelmaehdotuksen.

Selvittäjä on ohjelmaehdotuksessaan katsonut, että toteuttamiskelpoisen saneerausohjelman laatiminen yhtiölle edellyttää sitä, että kaikki yhtiön hybridi- ja juniorilainantajat suostuvat konvertoimaan saatavansa yhtiön osakkeiksi. Mikäli saneerausohjelma toteutuu Selvittäjän esittämässä muodossa, nousisi Jari Sarasvuon omistus velkakonversioiden seurauksena yhteensä enintään noin 39,1 prosenttiin Yhtiön kaikista osakkeista. Tarkka osakemäärä riippuu siitä, kuinka monet normaalilla etuoikeusosalla olevien saatavien velkojat käyttävät konversio-oikeuttansa.

10.6.2015

FIVA 9/02.05.05/2015

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

Saneerausohjelmaehdotuksessa asetettu edellytys Finanssivalvonnan poikkeusluvalle

Saneerausohjelmaehdotuksen sivulla 35 Selvittäjä on asettanut seuraavan edellytyksen saneerausohjelman vahvistamiselle:

”Konvertoinnin seurauksena Juniorivelkoihin kuuluvalla Jari Sarasvuolle syntyisi arvopaperimarkkinalain (746/2012) 11 luvun 19 §:n mukainen velvollisuus tehdä julkinen ostotarjous kaikista muista Yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista.

Finanssivalvonta voi arvopaperimarkkinalain 11 luvun 26 §:n nojalla erityisesti syystä myöntää poikkeuksen ostotarjousvelvollisuudesta. Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden (MOK 9/2013) mukaan erityinen syy voi olla se, että tarjousvelvollisuuden raja ylitetään järjestelyssä, jonka tarkoituksena on turvata taloudellisissa vaikeuksissa olevan kohdeyhtiön toiminnan jatkuminen.

Saneerausohjelman vahvistamisen edellytyksenä on, että Finanssivalvonta on lainvoimaisella päätöksellä myöntänyt Jari Sarasvuolle edellä mainitun poikkeusluvan olla tekemättä julkista ostotarjoutta.”

Hakemuksessa esitetyt perusteet poikkeusluvan myöntämiselle

Saneerausohjelman toteuttamisen tarkoituksena on turvata taloudellisissa vaikeuksissa olevan yhtiön toiminnan jatkuminen. Velkakonversio on käräjäoikeuden määräämän Selvittäjän asettama edellytys. Saneerausohjelman vahvistaminen edellyttää käräjäoikeuden päätöstä. Järjestelyn tarkoituksena ei siten selvästi ole miltään osin se, että Jari Sarasvuo hankkisi määräysvaltaa yhtiössä.

Velkakonversio tehdään merkintähintaan 0,08 euroa / osake, joka ylittää merkittävästi Yhtiön viimeaikaisen osakekurssin. Juniori- ja hybridilainojen konversio kohdistuu kahdeksaan eri velkojaan. Sarasvuon kohtelu ei poikkea konversion osalta muiden velkojien kohtelusta.

Normaalilla etusija-asemalla olevat velat, mm. ostovelat ja julkisoikeudelliset velat, suoritetaan ehdotuksen mukaan täysimääräisinä. Saneerausohjelmaehdotuksen sisältämät velkapääomien leikkaukset on kohdennettu yksinomaan pääomalainoihin, joista noin 90 % on Jari Sarasvuon yhtiölle antamia lainoja.

Pääomaleikkausten kohdistaminen yksinomaan pääomalainakategoriaan johtaa käytännössä siihen, että Jari Sarasvuon asema muodostuu merkittävästi muita velkoja huonommaksi. Samalla yhtiön muut osakkeenomistajat hyötyvät pääomalainojen leikkaamisesta. Sarasvuo on sitoutunut hyväksymään saneerausohjelmaehdotuksen mukaisen kokonaisjärjestelyn.

10.6.2015

FIVA 9/02.05.05/2015

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

Selvästi viimeaikaista kurssia korkeamman merkintähinnan ja pääosin Jari Sarasvuohon kohdistuvan merkittävän velkaleikkauksen yhteisvaikutuksena on se, että Trainers' House Oyj:n muiden osakkeenomistajien suhteellinen asema paranee järjestelyn seurauksena merkittävästi.

Saneerausohjelmaehdotuksen sivulla 28 Selvittäjä katsoo, että: *"Mikäli Yhtiön saneerausohjelmaa ei vahvisteta, joutuu Yhtiö selvittäjän käsityksen mukaan luovuttamaan omaisuutensa konkurssiin. Yhtiön velat ovat varoja suuremmat eikä Yhtiö pysty suoriutumaan veloistaan niiden eräännyessä."*

Näin ollen saneerausohjelmaehdotuksessa esitettyjen toimenpiteiden kokonaisvaikutuksena Yhtiön vähemmistöomistajien tosiasiallinen asema muodostuisi merkittävästi paremmaksi verrattuna sekä nykytilanteeseen että vaihtoehtoisiin skenaarioihin.

Päätöksenteossa noudatettava menettely

Päätöksenteon osalta vähemmistöomistajien asema tulee turvatuksi siten, että saneerausohjelmaehdotuksen sivulla 36 olevan määräyksen mukaan *"Saneerausohjelmaa ei saa vahvistaa ennen kuin Yhtiön yhtiökokous on tehnyt päätöksen, jossa hallitus valtuutetaan päättämään osakeannista."*

Osakeyhtiölain 5 luvun 27 §:n mukaan päätöksen tekeminen edellyttää määräänemmistöä.

Saneerausohjelmaehdotus tullaan julkistamaan ennen yhtiökokouskutsun toimittamista. Näin varmistetaan se, että osakkeenomistajilla on hallussaan kaikki päätöksentekoon ja kokonaisuuden arviointiin vaikuttavat tiedot hyvissä ajoin ennen päätöksentekoa.

Poikkeusluvan ehdot

Saneerausohjelmaehdotuksen mukaan saneerausohjelman kesto on yli neljä vuotta. Yhtiön osake on suhteellisen epälikvidi. Merkittävän omistusuuden myyminen voi osoittautua huomattavan vaikeaksi erityisesti saneerausohjelman toteuttamisen aikana. Hakijat kärsisivät muiden osakkeenomistajien hyväksi merkittäviä taloudellisia menetyksiä saneerausohjelman vahvistamisen yhteydessä. Järjestelyn luonteen perusteella on ilmeistä, että tarkoituksena ei ole määräysvallan hankkiminen, ja järjestelyn yhteydessä on kiinnitetty erityistä huomiota vähemmistöomistajien asemaan.

Näillä perusteilla Hakijat pyytävät, että poikkeuslupa myönnettäisiin pysyvästi.

10.6.2015

FIVA 9/02.05.05/2015

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

Finanssivalvonnan päätös poikkeusluvasta

Finanssivalvonta on käsitellyt hakemuksen AML:n 11 luvun 26 §:n nojalla. AML:n 11 luvun 26 §:n mukaan Finanssivalvonta voi erityisestä syystä hakemuksesta myöntää luvan poiketa tarjousvelvollisuudesta edellyttäen, ettei poikkeus ole vastoin AML:n 1 luvun 2–4 §:n yleisiä säännöksiä eikä AML:n 11 luvun 7 ja 8 §:n eikä ostotarjousdirektiivin 3 artiklan yleisiä periaatteita. Tarkempia määräyksiä tarjousvelvollisuudesta myönnettävien poikkeusten perusteista on annettu Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden 9/2013 luvussa 6.4.

Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden 9/2013 mukaan erityinen syy tarjousvelvollisuudesta myönnettävään poikkeukseen voi olla ainakin tarjousvelvollisuuden rajan ylittyminen järjestelyssä, jonka tarkoituksena on turvata taloudellisissa vaikeuksissa olevan kohdeyhtiön toiminnan jatkuminen. Finanssivalvonta katsoo, että hakemuksessa kuvatun järjestelyn tavoitteena on turvata taloudellisissa vaikeuksissa olevan Trainers' House Oyj:n toiminnan jatkuminen.

Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden 9/2013 mukaan, jollei vähemmistöosakkeenomistajien asemaa ole turvattu riittävästi muulla tavoin, tällaisissa tapauksissa tarjousvelvollisuudesta myönnettävän poikkeuksen edellytyksenä on, että järjestelystä riippumattomat osakkeenomistajat päättävät järjestelystä kohdeyhtiön yhtiökokouksessa.

Myös se, että hakijat hakevat poikkeuslupaa pysyvänä, korostaa osaltaan tarvetta saada järjestelylle kannatus riittävän suurelta enemmistöltä järjestelystä riippumattomia Trainers' House Oyj:n osakkeenomistajia, joiden suojaksi tarjousvelvollisuutta koskevat säännökset on säädetty. Hakemuksen perusteella Finanssivalvonta katsoo, että hakemuksessa kuvatussa järjestelyssä järjestelystä riippumattomia Trainers' House Oyj:n osakkeenomistajia ovat muut kuin hakijat ja hakijoiden kanssa AML:n 11 luvun 5 §:ssä tarkoitettulla tavalla yksissä tuumin toimivat henkilöt.

Jotta osakkeenomistajat voisivat ottaa perustellusti kantaa järjestelyyn, heidän tulee saada riittävät tiedot järjestelystä ennen yhtiökokousta.

Edellä esitetyillä perusteilla Finanssivalvonta myöntää hakijoille poikkeusluvan tarjousvelvollisuudesta, joka näille muutoin syntyisi, jos velkakonversio toteutetaan. Poikkeuslupa koskee 30 prosentin tarjousvelvollisuusrajan ylitystä. Poikkeusluvan edellytyksenä on, etteivät hakijat tai hakijoiden kanssa yksissä tuumin toimivat henkilöt tarjousvelvollisuusrajan ylittämisen jälkeen hanki tai merkitse lisää Trainers' House Oyj:n osakkeita tai muutoin kasvata ääniosuuttaan Trainers' House Oyj:ssä.

10.6.2015

FIVA 9/02.05.05/2015

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

Poikkeusluvan voimaantulon edellytyksenä on, että Trainers' House Oyj:n yhtiökokouksessa järjestelyä kannattavat järjestelystä riippumattomat osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään kahta kolmasosaa aneetuista äänistä.

Hakijoiden tai Trainers' House Oyj:n on ennen Trainers' House Oyj:n yhtiökokousta julkistettava olennaiset ja riittävät tiedot hakemuksessa kuvattua saneerausohjelmaehdotuksesta ja sen vaikutuksista Trainers' House Oyj:öön sekä omistus- ja ääniosuudesta, jonka hakijat voivat vähintään ja enintään saada velkakonversion seurauksena.

Edellä kuvatuilla edellytyksillä poikkeusluvan myöntäminen ei Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan ole vastoin AML:n 11 luvun 26 §:ssä mainittuja säännöksiä.

Hakijoiden on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava ja toimitettava tiedoksi Trainers' House Oyj:lle tieto myönnetystä poikkeusluvasta ja sen edellytyksistä.

FINANSSIVALVONTA



Jarmo Parkkonen
osastopäällikkö



Marianne Demecs
markkinavalvoja

Lisätietoja antaa	Marianne Demecs, puh. 010 831 5366
Maksu	3 700,00 €
Liitteet	Valitusosoitus Maksua koskeva muutoksenhaku

10.6.2015

FIVA 9/02.05.05/2015

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

Liite päätökseen

Valitusosoitus

Tähän päätökseen tyytymätön saa hakea siihen muutosta Helsingin hallinto-oikeudelta valituksella, joka on tehtävä kirjallisesti.

Valitus on tehtävä 30 päivän kuluessa päätöksen tiedoksisaannista. Valitusaikaa las-
kettaessa tiedoksisaantipäivää ei oteta lukuun.

Jos päätös on postitettu saantitodistusta vastaan, tiedoksisaantipäivä ilmenee todistuk-
sesta. Saantitodistus liitetään valitusasiakirjoihin. Jos päätös on postitettu tavallisena
kirjeenä, sen katsotaan tulleen tiedoksi seitsemän (7) päivän kuluessa postituspäivästä,
jollei muuta ilmene. Jos päätös on toimitettu tiedoksi muulla tavalla esim. saantitodis-
tusta vastaan jollekin muulle henkilölle kuin päätöksen saajalle (sijaistiedoksianto), kat-
sotaan päätöksen saajan saaneen päätöksen tiedoksi kolmantena päivänä saantitodis-
tuksen osoittamasta päivästä.

Valituskirjelmä on toimitettava Helsingin hallinto-oikeudelle valitusajan kuluessa.

Valituskirjelmässä, joka on osoitettava Helsingin hallinto-oikeudelle, on ilmoitettava

1. päätös, johon muutosta haetaan,
2. miltä kohdin päätökseen haetaan muutosta ja mitä muutoksia siihen
vaaditaan tehtäväksi,
3. perusteet, joilla muutosta vaaditaan,
4. valittajan nimi ja kotikunta sekä
5. puhelinnumero ja postiosoite, johon asiaa koskevat ilmoitukset voi-
daan valittajalle toimittaa

Jos valittajan puhevaltaa käyttää hänen laillinen edustajansa tai asiamiehensä tai jos
valituksen laatijana on joku muu henkilö, valituskirjelmässä on lisäksi ilmoitettava tä-
män nimi ja kotikunta.

Valittajan, laillisen edustajan tai asiamiehen on allekirjoitettava valituskirjelmä.

Valituskirjelmään on liitettävä

1. päätös, johon muutosta haetaan, alkuperäisenä tai jäljennöksenä,
2. todistus siitä, minä päivänä päätös on annettu tiedoksi, tai muu selvi-
tys valitusajan alkamisen ajankohdasta sekä
3. asiakirjat, joihin valittaja vetoaa vaatimuksensa tueksi, jollei niitä ole
jo aikaisemmin toimitettu päätöksen tehneelle viranomaiselle.

Asiamiehen on liitettävä valituskirjelmään valtakirjansa, jollei valittaja ole valtuuttanut
häntä suullisesti Helsingin hallinto-oikeudessa. Asianajajan ja yleisen oikeusavustajan
tulee esittää valtakirja ainoastaan, jos Helsingin hallinto-oikeus niin määrää.

10.6.2015

FIVA 9/02.05.05/2015

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

Jos viranomaiselle toimitetussa sähköisessä asiakirjassa on selvitys asiamiehen toimivallasta, asiamiehen ei tarvitse toimittaa valtakirjaa. Helsingin hallinto-oikeus voi kuitenkin määrätä valtakirjan toimitettavaksi, jos sillä on aihetta epäillä asiamiehen toimivaltaa tai sen laajuutta.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa Helsingin hallinto-oikeudelle henkilökohtaisesti, postitse maksettuna postilähetyksenä taikka asiamiestä tai lähettiä käyttäen. Postittaminen tai kirjelmän toimittaminen lähetin välityksellä on lähettäjän vastuulla. Valituksen on saavuttava Helsingin hallinto-oikeuteen viimeistään valitusajan viimeisenä päivänä ennen aukioloajan päättymistä.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa myös sähköisessä muodossa. Sähköisen asiakirjan tulee olla perillä siten, että se on ennen valitusajan päättymistä käsiteltävissä muodossa Helsingin hallinto-oikeuden vastaanottolaitteessa tai tietojärjestelmässä. Sähköinen viesti toimitetaan viranomaiselle lähettäjän omalla vastuulla.

Valittajalta peritään Helsingin hallinto-oikeudessa oikeudenkäyntimaksu 97 euroa. Tuomioistuinten ja eräiden oikeushallintoviranomaisten suoritteista perittävistä maksuista annetussa laissa (701/1993) on erikseen säädetty eräistä tapauksista, joissa maksua ei peritä.

Yhteystiedot

Helsingin hallinto-oikeus
Radanrakentajantie 5
00520 Helsinki
Puhelin 029 56 42000
Faksi 029 56 42079
Sähköposti helsinki.hao@oikeus.fi

10.6.2015

FIVA 9/02.05.05/2015

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

Maksua koskeva muutoksenhaku

Oikaisun vaatiminen maksun määräämisessä tapahtuneen virheen johdosta

Maksuvelvollinen, joka katsoo, että suoritteesta määrätyn maksun määräämisessä on tapahtunut virhe, voi vaatia siihen oikaisua Finanssivalvonnalta kuuden kuukauden kuluessa maksun määräämisestä.

Valitus oikaisuvaatimuksesta annettuun päätökseen

Oikaisuvaatimuksesta annettuun päätökseen saadaan hakea valittamalla muutosta Helsingin hallinto-oikeudelta kirjallisella valituksella.

Valitus on tehtävä 30 päivän kuluessa oikaisuvaatimukseen annetun päätöksen tiedoksisaannista. Valitusaikaa laskettaessa tiedoksisaantipäivää ei oteta lukuun.

Jos päätös on postitettu saantitodistusta vastaan, tiedoksisaantipäivä ilmenee todistuksesta. Saantitodistus liitetään valitusasiakirjoihin. Jos päätös on postitettu tavallisena kirjeenä, sen katsotaan tulleen tiedoksi seitsemän (7) päivän kuluessa postituspäivästä, jollei muuta ilmene. Jos päätös on toimitettu tiedoksi muulla tavalla esim. saantitodistusta vastaan jollekin muulle henkilölle kuin päätöksen saajalle (sijaistiedoksianto), katsotaan päätöksen saajan saaneen päätöksen tiedoksi kolmantena päivänä saantitodistuksen osoittamasta päivästä.

Valituskirjelmä on toimitettava Helsingin hallinto-oikeudelle valitusajan kuluessa.

Valituskirjelmässä, joka on osoitettava Helsingin hallinto-oikeudelle, on ilmoitettava

1. päätös, johon muutosta haetaan,
2. miltä kohdin päätökseen haetaan muutosta ja mitä muutoksia siihen vaaditaan tehtäväksi,
3. perusteet, joilla muutosta vaaditaan,
4. valittajan nimi ja kotikunta
5. puhelinnumero ja postiosoite, johon asiaa koskevat ilmoitukset voidaan valittajalle toimittaa

Jos valittajan puhevaltaa käyttää hänen laillinen edustajansa tai asiamiehensä tai jos valituksen laatijana on joku muu henkilö, valituskirjelmässä on lisäksi ilmoitettava tämän nimi ja kotikunta.

Valittajan, laillisen edustajan tai asiamiehen on allekirjoitettava valituskirjelmä.

Valituskirjelmään on liitettävä

1. päätös, johon muutosta haetaan, alkuperäisenä tai jäljennöksenä,
2. todistus siitä, minä päivänä päätös on annettu tiedoksi, tai muu selvitys valitusajan alkamisen ajankohdasta sekä
3. asiakirjat, joihin valittaja vetoaa vaatimuksensa tueksi, jollei niitä ole jo aikaisemmin toimitettu päätöksen tehneelle viranomaiselle.

10.6.2015

FIVA 9/02.05.05/2015

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

Asiamiehen on liitettävä valituskirjelmään valtakirjansa, jollei valittaja ole valtuuttanut häntä suullisesti Helsingin hallinto-oikeudessa. Asianajajan ja yleisen oikeusavustajan tulee esittää valtakirja ainoastaan, jos Helsingin hallinto-oikeus niin määrää.

Jos viranomaiselle toimitetussa sähköisessä asiakirjassa on selvitys asiamiehen toimivallasta, asiamiehen ei tarvitse toimittaa valtakirjaa. Helsingin hallinto-oikeus voi kuitenkin määrätä valtakirjan toimitettavaksi, jos sillä on aihetta epäillä asiamiehen toimivaltaa tai sen laajuutta.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa Helsingin hallinto-oikeudelle henkilökohtaisesti, postitse maksettuna postilähetyksenä taikka asiamiestä tai lähettäjä käyttäen. Postittaminen tai kirjelmän toimittaminen lähetin välityksellä on lähettäjän vastuulla. Valituksen on saavuttava Helsingin hallinto-oikeuteen viimeistään valitusajan viimeisenä päivänä ennen aukioloajan päättymistä.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa myös sähköisessä muodossa. Sähköisen asiakirjan tulee olla perillä siten, että se on ennen valitusajan päättymistä käsiteltävissä muodossa Helsingin hallinto-oikeuden vastaanottolaitteessa tai tietojärjestelmässä. Sähköinen viesti toimitetaan viranomaiselle lähettäjän omalla vastuulla.

Valittajalta peritään Helsingin hallinto-oikeudessa oikeudenkäyntimaksu 97 euroa. Tuomioistuinten ja eräiden oikeushallintoviranomaisten suoritteista perittävistä maksuista annetussa laissa (701/1993) on erikseen säädetty eräistä tapauksista, joissa maksua ei peritä.

Yhteystiedot

Helsingin hallinto-oikeus
Radanrakentajantie 5
00520 Helsinki
Puhelin 029 56 42000
Faksi 029 56 42079
Sähköposti helsinki.hao@oikeus.fi