



**Osakeanti ja suunniteltu listautuminen First North Sweden -markkinapaikalle**  
**Enintään 2.036.850 A-sarjan osaketta**  
**Lisäosake-erä enintään 750.000 A-sarjan osaketta**  
**Merkintähinta 2,00 euroa osakkeelta**

Savo-Solar Oy ("Yhtiö") tarjoaa enintään 2.036.850 uutta A-sarjan osaketta ("Antiosake"). Antiosakkeet tulevat edustamaan 38,46 %:a Yhtiön kaikista osakkeista ("Osakkeet"), jos ne merkitään kokonaisuudessaan. Hallituksella on oikeus mahdollisessa ylimerkintätilanteessa lisätä Antiosakkeiden määrää enintään 750.000 uudella osakkeella ("Lisäosake-erä").

Osakeanti koostuu instituutioannista ("Instituutioanti"), jossa Antiosakkeita tarjotaan sijoittajille Suomessa ja Ruotsissa sekä kansainvälisesti paikallisiin lakeihin perustuvien vaatimusten täyttyessä, yleisöannista Suomessa ("Yleisöanti Suomessa"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Suomessa, ja yleisöannista Ruotsissa ("Yleisöanti Ruotsissa"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Ruotsissa, kuten kohdassa "Osakeannin ehdot" tarkemmin määritellään, (yhdessä "Osakeanti").

Osakeannin merkintähinta on 2,00 euroa Antiosakkeelta ("Merkintähinta"), ja se koskee koko Osakeantia. Yleisöannissa Ruotsissa merkittävät Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa. Euroclear Swedenin kautta sijoittajille Instituutioannissa merkittävät Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa tai euroissa sijoittajan valinnan mukaan. Ruotsin kruunujen määräinen lopullinen Merkintähinta määritetään EURSEK-termiinikursilla Ruotsin kruunuissa maksettavaa euroissa allokoitua määrää vastaavalle määrälle. Yhtiö julkistaa Ruotsin kruunujen määräisen lopullisen Merkintähinnan yhtiötiedotteella Osakeannin tuloksen julkistamisen yhteydessä. Yhtiön hallitus päättää Antiosakkeiden määrästä ja allokatiosta. Antiosakkeiden merkintäaika alkaa 24.2.2015 klo 09.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 11.3.2015 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa).

Mangold Fondkommission AB ("Mangold") toimii Yhtiön taloudellisena neuvonantajana Osakeantiin liittyen.

Tämän esitteen ("Esite") päivämäärään Yhtiön Osakkeet eivät ole kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Tukholman Pörssille listatakseen kaikki Yhtiön Osakkeet First North Swedeniin kaupankäyntitunnuksella SAVOS ("FN-listautuminen"). Yhtiön First North Nordic sääntöjen ("First Northin säännöt") mukaisena Hyväksyttynä Neuvonantajana tulee toimimaan Mangold Fondkommission AB.

Kaupankäynnin Osakkeilla First North Swedenissä odotetaan alkavan arviolta 2.4.2015. Antiosakkeiden odotetaan olevan rekisteröitynä Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämässä kaupparekisterissä ("Kaupparekisteri") arviolta 25.3.2015. Euroclear Finland Oy:n ("Euroclear Finland") odotetaan toimittavan Antiosakkeet Yleisöantiin Suomessa ja Instituutioantiin osallistuneille merkitsijöille arviolta 26.3.2015, ja Euroclear Sweden AB:n ("Euroclear Sweden") odotetaan toimittavan Antiosakkeet Yleisöantiin Ruotsissa ja Instituutioantiin osallistuneille merkitsijöille arviolta 26.3.2015.

Tietyissä maissa tämän Esitteen jakeluun, Antiosakkeiden tarjoamiseen sekä Antiosakkeiden myyntiin saattaa liittyä lakisääteisiä rajoituksia. Tämä Esite ei ole tarjous laskea liikkeeseen Antiosakkeita kenellekään sellaisessa maassa, jossa tarjouksen tekeminen kyseiselle henkilölle olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden määräysten vastaista. Tätä Esitettä tai Osakeantia koskevaa muuta materiaalia ei tule toimittaa tai julkaista missään maassa noudattamatta kyseisen maan lakeja ja määräyksiä.

Osakeanti ei kohdistu henkilöille, jotka asuvat Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Uudessa-Seelannissa tai Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa kyseisen tarjouksen tekeminen olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden määräysten vastaista. Antiosakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain ja sen muutosten ("Yhdysvaltain arvopaperilaki") tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä niitä saa siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Yhdysvaltain arvopaperilain Regulation S -säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain tai Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudattaen.

*First North Sweden on NASDAQ OMX Stockholm AB:n vaihtoehtoinen markkinapaikka. First North Sweden -yhtiöihin ei sovelleta samoja sääntöjä kuin säännellyillä päämarkkinoilla, vaan yhtiöt noudattavat pienille kasvuyhtiöille sovellettuja, vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä. First North Sweden -yhtiöön sijoittaminen saattaa siten sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden yhtiöihin sijoittaminen. Kaikilla First North Sweden -markkinapaikan yhtiöillä on hyväksytty neuvonantaja, joka valvoo sääntöjen noudattamista. NASDAQ OMX Stockholm AB hyväksyy hakemuksen kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.*

**Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Tärkeimmät riskitekijät on kuvattu kohdassa "Riskitekijät".**

*Taloudellinen neuvonantaja, Hyväksytty Neuvonantaja ja  
Osakeannin merkintäpaikka Ruotsissa*

*Osakeannin merkintäpaikka Suomessa*

**MANGOLD™**



## Tietoa Esitteestä

Tässä Esitteessä "Savo-Solar" tai "Yhtiö" viittaavat Savo-Solar Oy:ön ja sen tytäryhtiöihin, ellei asiayhteydestä toisin ilmene.

Osakeantiin liittyen Yhtiö on laatinut tämän suomenkielisen esitteen ("Esite"), joka on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, "Arvopaperimarkkinalaki"), Euroopan komission 29.4.2004 antaman asetuksen (EY) N:o 809/2004 (muutoksineen) ("Esiteasetus") (liitteet III, XXII ja XXV), jolla implementoitiin Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/71/EY (muutoksineen) ("Esitedirektiivi"), joka koskee esitteiden sisältämiä tietoja, esitteiden muotoa, viittauksina esitettäviä tietoja, esitteiden julkistamista ja mainontaa, Arvopaperimarkkinalain 3–5 luvussa tarkoitettua esitteestä annetun valtiovarainministeriön asetuksen (1019/2012) sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen, mutta se ei vastaa Esitteessä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 1/02.05.04/2015. Esitedirektiivin mukaisesti ruotsinkielinen tiivistelmä ja englanninkielinen käännös tästä Esitteestä sekä englanninkieliset käännökset Esitteeseen viittaamalla sisällytetystä aineistosta toimitetaan Ruotsin Finanssivalvonnalle (ruotsiksi: Finansinspektionen) Ruotsissa käyttämistä varten.

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia ja kaikki Osakeantia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Tämä Esite on saatavilla 19.2.2015 lähtien Yhtiön verkkosivustolla ([www.savosolar.fi/IPO](http://www.savosolar.fi/IPO)), FIM Sijoituspalvelut Oy:n verkkosivustoilla ([www.fim.com](http://www.fim.com)), Mangold Fondkommission AB:n verkkosivustolla ([www.mangold.se/MangoldOnline/Erbjudanden/SAVOS\\_2015/erbjudandet.html](http://www.mangold.se/MangoldOnline/Erbjudanden/SAVOS_2015/erbjudandet.html)). Painettu Esite on saatavilla Yhtiön pääkonttorilla osoitteessa Insinöörinkatu 7, 50100 Mikkeli.

## Huomautus sijoittajille

Tehdessään sijoituspäätöstä sijoittajien tulee tukeutua omiin tutkimuksiinsa, analyysiinsä ja selvityksiinsä Yhtiöstä ja Osakeannin ehdoista, mukaan lukien siihen liittyvät edut ja riskit. Savo-Solar ei ole valtuuttanut ketään antamaan mitään muita kuin Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Tämän Esitteen luovuttaminen ei missään olosuhteissa merkitse sitä, että sen sisältämät tiedot pitäisivät paikkaansa muulloin kuin Esitteen päivämääränä tai että Yhtiön liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia Esitteen päivämäärän jälkeen. Mikäli tässä Esitteessä kuitenkin ilmenee ennen tarjouksen voimassaoloajan päättymistä virhe tai puute tai olennainen uusi tieto, jolla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajille, Esitettä täydennetään. Tällaiset olennaiset virheelliset, puutteelliset ja uudet tiedot on lain mukaan viivytyksettä saatettava yleisön tietoon julkaisemalla Esitteen täydennys samalla tavalla kuin Esite. Sijoittajia kehoitetaan seuraamaan Yhtiön julkaisemia yhtiötiedotteita.

Tämän Esitteen sisältämät tiedot eivät ole Savo-Solarin vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista, eikä niitä tule pitää sellaisina. Ellei toisin mainita, Yhtiöön tai sen toimialaan liittyvästä markkinakehityksestä esitetyt arviot perustuvat Yhtiön johdon kohtuullisella tavalla varmistamiin arvioihin.

Tietyissä maissa tämän Esitteen jakeluun, Antiosakkeiden tarjoamiseen sekä Antiosakkeiden myyntiin saattaa liittyä lakisääteisiä rajoituksia. Yhtiö ja sen neuvonantajat edellyttää, että tämän Esitteen haltuunsa saavat henkilöt perehtyvät kaikkiin itseään koskeviin rajoituksiin ja noudattavat niitä. Yhtiöllä tai sen neuvonantajilla ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta tällaisten rajoitusten rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Antiosakkeisiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät.

Tämä Esite ei ole Antiosakkeiden myyntiä tai ostamista koskeva tarjous tai tarjouspyyntö missään valtioissa, joissa tällainen tarjous tai tarjouspyyntö on lainvastainen. Yhtiö ei ole ryhtynyt mihinkään toimenpiteisiin Antiosakkeiden tarjoamiseksi yleisölle muualla kuin Suomessa ja Ruotsissa.

<b>TIIVISTELMÄ .....</b>	<b>I</b>
<b>RISKITEKIJÄT .....</b>	<b>1</b>
YHTIÖÖN, SEN LIIKETOIMINTAAN JA YLEISEEN TALOUSTILANTEESEEN LIITTYVÄT RISKIT .....	1
OSAKEANTIIN JA OSAKKEISIIN LIITTYVÄT RISKIT .....	10
<b>VAKUUTUS ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA .....</b>	<b>14</b>
<b>TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT .....</b>	<b>14</b>
<b>TALOUDELLISET TIEDOT .....</b>	<b>14</b>
<b>TIETYT MUUT TIEDOT .....</b>	<b>14</b>
<b>LYHENTEITÄ JA KESKEISIÄ TERMEJÄ.....</b>	<b>15</b>
<b>YLEISET MARKKINOITA, TALOUTTA JA TOIMIALAA KOSKEVAT TIEDOT .....</b>	<b>15</b>
<b>VERKKOSIVUSTON TIEDOT.....</b>	<b>15</b>
<b>OSAKEANNIN SYYT JA VAROJEN KÄYTTÖ .....</b>	<b>16</b>
<b>OSAKEANNIN EHDOT .....</b>	<b>18</b>
OSAKEANTIVALTUUTUS JA HALLITUKSEN OSAKEANTIPÄÄTÖS .....	18
OSAKEANTI.....	18
LISÄOSAKE-ERÄ .....	18
MERKINTÄHINTA .....	18
MERKINTÄAIKA .....	18
ANTIOSAKKEIDEN MAKSAMINEN .....	19
OSAKEOMISTUKSEN LAIMENTUMINEN .....	19
ANTIOSAKKEIDEN ALLOKOINTI.....	19
OSAKEANNIN TULOKSEN ILMOITTAMINEN .....	20
ANTIOSAKKEIDEN REKISTERÖINTI JA TOIMITTAMINEN.....	20
FN-LISTAUTUMINEN.....	20
OSAKKEENOMISTAJIEN MERKINTÄETUOIKEUDESTA POIKKEAMINEN.....	20
OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET .....	20
ESITTEEN TÄYDENNYKSET JA MERKINTÖJEN PERUMISOIKEUS .....	21
YHTIÖN OIKEUS PERUA OSAKEANTI.....	21
INSTITUUTIOANNIN ERITYISEHDOT .....	21
SUOMEN YLEISÖANTIA KOSKEVAT ERITYISEHDOT .....	23
RUOTSIN YLEISÖANTIA KOSKEVAT ERITYISEHDOT .....	23
SOVELLETTAVA LAKI.....	25
MUUT ASIAT .....	25
<b>OHJEET SIOITTAJILLE.....</b>	<b>26</b>
OSAKKEIDEN MERKINTÄ ARVO-OSUUSJÄRJESTELMÄÄN.....	26
OIKEUSHENKILÖIDEN TEKEMÄT MERKINNÄT .....	26
MERKINTÄ ASIAMIEHENÄ .....	26
SIOITTAJILTA EI VELOITETA PALKKIOITA .....	26
VEROTUS .....	26
<b>OSAKEANTIIN LIITTYVÄT JÄRJESTELYT.....</b>	<b>27</b>
TALOUDELLINEN NEUVONANTAJA JA HYVÄKSYTTY NEUVONANTAJA.....	27
LIIKKEESEENLASKIJAN ASIAMIEHET .....	27

MARKKINATAKAUS .....	27
MERKINTÄSITOUMUKSET JA -TAKAUKSET .....	27
LUOVUTUSRAJOITUSSOPIMUKSET (LOCK-UP) .....	28
<b>MARKKINAKATSAUS .....</b>	<b>30</b>
EUROOPAN AURINKOLÄMPÖMARKKINAT .....	30
KILPAILU .....	31
YHTIÖN TÄRKEIMPIEN MARKKINOIDEN ANALYYSI .....	32
<b>LIIKETOIMINNAN KUVAUS .....</b>	<b>35</b>
SAVO-SOLAR LYHYESTI .....	35
STRATEGIA .....	35
YHTIÖN PITKÄN AIKAVÄLIN TAVOITTEET .....	35
HISTORIA .....	36
TUOTTEET JA TARJONTA .....	37
TUOTANTO .....	39
JAKELIJAT JA ASIAKKAAT .....	40
PROJEKTIT .....	40
TUTKIMUS JA KEHITYS .....	40
PATENTTIHAKEMUKSET .....	41
YHTIÖN RAKENNE JA ORGANISAATIO .....	42
KESKEISET SOPIMUKSET .....	43
TOIMITILAT .....	43
VAKUUTUKSET .....	44
OIKEUDENKÄYNNIT JA VÄLIMIESMENETTELYT .....	44
LÄHIPIIRITAPAHTUMAT .....	45
<b>VALIKOIDUT TALOUDELLISET TIEDOT .....</b>	<b>48</b>
TULOSLASKELMA .....	48
TASE .....	49
RAHAVIRTALASKELMA .....	51
KESKEISET TALOUSTIEDOT .....	52
KESKEISTEN TALOUSTIETOJEN MÄÄRITELMÄT .....	52
<b>LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT .....</b>	<b>54</b>
KESKEISET TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET .....	54
LIIKETOIMINNAN TULOKSEEN VAIKUTTAVIA TEKIJÖITÄ .....	54
MERKITTÄVÄT TRENDIT .....	55
VIIMEAIKAINEN KEHITYS JA MERKITTÄVÄT MUUTOKSET TALOUDELLISESSA ASEMASSA .....	56
TULEVAISUUDENNÄKYMÄT .....	56
LIIKETOIMINNAN TULOS .....	57
TALOUDELLINEN ASEMA .....	58
RAHAVIRTA .....	59
INVESTOINNIT .....	59
SUUNNITELLUT INVESTOINNIT .....	59
PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS .....	60
TILINTARKASTUSKERTOMUKSESSA ESITETYT MUISTUTUKSET .....	61
RAHOITUKSEN LÄHTEET .....	62
KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVA LAUSUNTO .....	66
<b>HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT .....</b>	<b>67</b>
YLEISTÄ YHTIÖN HALLINNOSTA .....	67

HALLITUS .....	67
TOIMITUSJOHTAJA JA JOHTORYHMÄ.....	69
TILINTARKASTAJA .....	71
TIETOJA HALLITUKSEN JA JOHTORYHMÄN JÄSENISTÄ .....	72
YHTIÖN HALLITUKSEN JA JOHTORYHMÄN OMISTUKSET .....	72
HALLITUKSEN JÄSENTEN JA JOHDON PALKKIOT JA ETUUDET .....	73
JOHDON OPTIO-OHJELMA .....	73
<b>OMISTUSRAKENNE .....</b>	<b>75</b>
<b>YHTIÖ, OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA .....</b>	<b>76</b>
YLEISTIETOA YHTIÖSTÄ.....	76
OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA .....	76
VALTUUTUS .....	76
OPTIO-OIKEUDET .....	77
OSAKEPÄÄÖMAN KEHITYS.....	77
OSINKOPOLITIIKKA .....	79
<b>OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET .....</b>	<b>80</b>
YHTIÖKOKOUS.....	80
OSINGOT JA MUU VAROJEN JAKAMINEN .....	81
OMAT OSAKKEET .....	82
MERKINTÄETUOIKEUDET .....	82
LUNASTUSOIKEUDET .....	82
ULKOMAALAIOMISTUSTA KOSKEVAT RAJOITUKSET .....	83
VALUUTTAKONTROLI .....	83
<b>YRITYSSANEERAUSLAKI.....</b>	<b>84</b>
SANEERAUSMENETTELYYN HAKEUTUMINEN JA SEN ALOITTAMISEN ESTEET .....	84
SERVITÄJÄ, VELKOJATOIMIKUNTA JA VELALLISEN MYÖTÄVAIKUTUSVELVOLLISUUS .....	84
SANEERAUSOHJELMA.....	85
SANEERAUSMENETTELYN PIIRIIN KUULUVAT VELAT, VELKAJÄRJESTELYN KEINOT JA VELKOJIEN ASEMA.....	86
SANEERAUSOHJELMAN VAHVISTAMINEN .....	87
SANEERAUSOHJELMAN OIKEUSVAIKUTUKSET .....	88
OHJELMAN TOTEUTTAMISEN SEURANTA .....	88
OHJELMAN MUUTTAMINEN .....	89
VELKAJÄRJESTELYN RAUKEAMINEN .....	89
OHJELMAN RAUKEAMINEN.....	89
KONKURSSIN VAIKUTUS SANEERAUSOHJELMAAN .....	90
<b>FIRST NORTH JA ARVOPAPERIMARKKINAT .....</b>	<b>91</b>
TIETOA FIRST NORTHIN MARKKINOISTA .....	91
KAUPANKÄYNTI JA LISTAUTUMINEN FIRST NORTH SWEDEN -MARKKINAPAIKALLE .....	91
OSAKKEIDEN REKISTERÖINTI .....	91
SIIJOITTAJIEN KORVAUSRAHASTO JA TALLEUSSUOJARAHASTO .....	94
ARVOPAPERIMARKKINASÄÄNTELY.....	94
<b>VEROTUKSELLISET NÄKÖKOHDAT .....</b>	<b>96</b>
VEROTUS RUOTSISSA .....	96
VEROTUS SUOMESSA.....	97
<b>KOLMANSIEN ANTAMAT TIEDOT, ASIAANTUNTIJALOUSUNNOT.....</b>	<b>102</b>
TÄHÄN ESITTEEN LIITTYVÄT ASIAANTUNTIJALOUSUNNOT .....	102

KOLMANSILTA OSAPUOLILTA SAADUT TIEDOT .....	102
<b>NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT .....</b>	<b>102</b>
<b>ESITTEESEEN VIITTAAMALLA SISÄLLYTETTY AINEISTO .....</b>	<b>102</b>
<b>SANASTO .....</b>	<b>103</b>
<b>LIITE A: SAVO-SOLAR OY:N YHTIÖJÄRJESTYS .....</b>	<b>A-1</b>
<b>LIITE B: TILINTARKASTAJAN RAPORTTI ESITTEESEEN SISÄLTYVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA .....</b>	<b>B-1</b>

## Tiivistelmä

Tiivistelmät koostuvat sääntelyn edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä ”osatekijät”. Nämä osatekijät on numeroitu jaksoittain A–E (A.1–E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osatekijät, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää. Osatekijöiden numerointi ei ole välttämättä juokseva, koska kaikkia osatekijöitä ei tarvitse esittää kaikentyyppisissä esitteissä.

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

### Jakso A – Johdanto ja varoitukset

A.1	Varoitus	<i>Seuraavaa tiivistelmää ei ole tarkoitettu kattavaksi esitykseksi, vaan se on johdanto tässä Esitteessä esitettäviin yksityiskohtaisiin tietoihin, mukaan luettuna Savo-Solarin tilinpäätöstiedot ja tähän Esitteeseen sisältyvät taloudelliset tiedot. Sijoittajien tulee perustaa Antiosakkeita koskeva sijoituspäätöksensä Esitteessä esitettyihin tietoihin kokonaisuutena. Tietyt tässä tiivistelmässä käytetyt termit on määritelty muualla tässä Esitteessä. Mikäli Euroopan talousalueella nostetaan tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käännöskustannuksista sen jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti, jossa kanne nostetaan. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän, sen käänнос mukaan luettuna, mutta vain, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa Esitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista Antiosakkeisiin.</i>
A.2	Suostumus arvopapereiden edelleenmyyntiin ja lopulliseen sijoittamiseen, tarjousaika ja suostumuksen ehdot	Ei sovellu.

### Jakso B – Yhtiö

B.1	Virallinen nimi	Savo-Solar Oy, ruotsiksi Savo-Solar Ab ja englanniksi Savo-Solar Ltd.
B.2	Kotipaikka, oikeudellinen muoto, sovellettava laki ja perustamismaa	Yhtiön kotipaikka on Mikkeli. Yhtiö on Suomen lain mukaisesti perustettu osakeyhtiö.
B.3	Tämänhetkisen toiminnan luonne ja päätoimialat	Savo-Solar on suomalainen osakeyhtiö, joka valmistaa aurinkolämpökeräimiä. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut 2 m <sup>2</sup> suuriset aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia. Yhtiön tuotteiden ainutlaatuisuus perustuu tyhjiöpinnoitusprosessiin, jossa koko absorberirakenne pinnoitetaan kerralla. Tällöin voidaan käyttää rakenteena ohutseinämäisiä alumiiniprofiileita, jotka ovat erittäin tehokkaita lämmönvaihtimia ja joilla saadaan siten aikaan tehokas suoravirtauslämmönsiirto. Savo-Solarin henkilöstöllä on laaja tyhjiöpinnoitustekniikoiden ja kansainvälisen myynnin ja liikkeenjohdon osaaminen ja kokemus. Yhtiö käyttää prosesseissaan kehittyneitä tuotantomenetelmiä, ja sen laatuja järjestelmä täyttää ISO 9000 -standardin vaatimukset. Yhtiö pyrkii laajentamaan toimintaansa nopeasti ja tukee asiakkaitaan näiden ympäristö- ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamisessa pienentämällä energiakustannuksia merkittävästi. Savo-Solar investoi jatkuvasti tuotekehitykseen, jotta sillä olisi jatkosakin parhaat ratkaisut kasvavien uusiutuvan energian markkinoiden tarpeisiin.  Yhtiön päätuotteena ovat aurinkolämpökeräimet. Keräimen ydinkomponentti on absorberi, jota Savo-Solar myy myös

		erikseen tietyille asiakkaille. Savo-Solar toimittaa myös yhä tärkeämpänä osana tuotevalikoimaansa kokonaisia järjestelmiä, jotka sisältävät suunnittelun ja asennuksen. Savo-Solar valmistaa tällä hetkellä kaikki keräimensä ja MPE-absorberinsa omassa tuotantolaitoksessaan Mikkelissä.																																				
<b>B.4a</b>	<b>Merkittävät viimeaikaiset suuntaukset, jotka vaikuttavat liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan</b>	<p>Energiamarkkinoilla keskitytään yhä enemmän uusiutuvaan lämpöön, mikä on osittain seurausta uusiutuvan sähkön tuotannon ja markkinoiden nopeasta kasvusta. Lämmityksen osuus koko energiamarkkinoista on noin 50 prosenttia ja sillä, miten se tuotetaan, on huomattava vaikutus ilman, veden ja maaperän saastumiseen.</p> <p>Lämpöä tuotetaan perinteisesti yhteistuotantovoimaloissa hiilellä, öljyllä, maakaasulla tai ydinvoimalla, jolloin saavutetaan parhaimmassa tapauksessa 80 prosentin hyötysuhde, josta puolet on lämpöä ja puolet sähköä. Joissakin voimaloissa käytetään polttoaineena biomassaa tai yhdyskuntajätettä. Aurinko- ja tuulisähkön tuotannon lisääntyessä yhteistuotantovoimaloiden kapasiteetti on käynyt osittain tarpeettomaksi, ja kysyntä vaihtelee auringonpaisteen ja tuuliolosuhteiden mukaan. Tämä on pienentänyt lämpöenergian tarjontaa, ja ratkaisuja etsitään muun muassa aurinkolämpöenergiasta.</p> <p>Ilmaston muutoksen vaikutukset näkyvät kaikkialla. Tästä johtuen ympäri maailmaa tehdään töitä päästöjen pienentämiseksi sekä valtioiden että muun yhteiskunnan toimesta. Vuosi 2014 oli mittaushistorian lämpimin vuosi ja yhdeksän (9) kymmenestä (10) mittaushistorian lämpimintä vuotta ovat olleet vuoden 2000 jälkeen. Kiina ja Yhdysvallat ovat ilmoittaneet merkittävistä päästöjen leikkauksista samoin kuin EU on asettanut kovat tavoitteet vuoden 2030 päästöille.</p> <p>Aurinkolämpöenergian käyttö kasvaa nopeasti käyttöveden lämmityksessä alueilla, joissa aurinkoa on paljon, kuten esimerkiksi Intiassa, Afrikassa ja Kiinassa. Esimerkiksi Keniassa tuli syksyllä 2014 voimaan laki, jonka mukaan kaikki lämmin käyttövesi tulee kiinteistöissä tehdä uusiutuvilla energioilla, eli muun muassa aurinkolämmöllä. Kokonaisuutena nopeimmin kasvavat segmentit ovat laajamittaiset aurinkolämpösovellukset, kuten aurinkokaukolämpö, teollisten prosessien aurinkolämpö ja suurten kerrostalojen energiaremontit. Syynä tähän on se, että laajamittaiset aurinkolämpösovellukset ovat pienempiin aurinkolämpösovelluksiin verrattuna kustannustehokkaampia ja niiden avulla saadaan myös päästöjä alennettua nopeammin.</p>																																				
<b>B.5</b>	<b>Konsernirakenne</b>	Savo-Solarilla on sen kokonaan omistama tytäryhtiö Tanskassa, Savosolar ApS. Lisäksi Savo-Solar omistaa 55,0 prosenttia Savolaser Oy:stä, jolla ei tällä hetkellä ole toimintaa. Veslatec Oy omistaa loput Savolaserin osakkeista.																																				
<b>B.6</b>	<b>Suurimmat osakkeenomistajat</b>	<p>Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat Esitteen päivämääränä ovat seuraavat:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Osakkeenomistaja</b></th> <th><b>A-sarjan osakkeiden lukumäärä</b></th> <th><b>B-sarjan osakkeiden lukumäärä</b></th> <th><b>% kaikista osakkeista ja äänistä</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Suomen itsenäisyyden juhlarahasto</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Sitra</td> <td>80.000</td> <td>843.880</td> <td>28,35</td> </tr> <tr> <td>Cleantech Invest Oyj</td> <td>168.000</td> <td>435.920</td> <td>18,53</td> </tr> <tr> <td>Suur-Savon Osuuspankki</td> <td>325.080</td> <td>80.000</td> <td>12,43</td> </tr> <tr> <td>Clean Future Fund Ky</td> <td>192.000</td> <td>0</td> <td>5,89</td> </tr> <tr> <td>Kaj Pischow</td> <td>192.000</td> <td>0</td> <td>5,89</td> </tr> <tr> <td><b>Muut osakkeenomistajat</b></td> <td><b>384.000</b></td> <td><b>558.080</b></td> <td><b>28,91</b></td> </tr> <tr> <td><b>Yhteensä</b></td> <td><b>1.341.080</b></td> <td><b>1.917.880</b></td> <td><b>100,00</b></td> </tr> </tbody> </table>	<b>Osakkeenomistaja</b>	<b>A-sarjan osakkeiden lukumäärä</b>	<b>B-sarjan osakkeiden lukumäärä</b>	<b>% kaikista osakkeista ja äänistä</b>	Suomen itsenäisyyden juhlarahasto				Sitra	80.000	843.880	28,35	Cleantech Invest Oyj	168.000	435.920	18,53	Suur-Savon Osuuspankki	325.080	80.000	12,43	Clean Future Fund Ky	192.000	0	5,89	Kaj Pischow	192.000	0	5,89	<b>Muut osakkeenomistajat</b>	<b>384.000</b>	<b>558.080</b>	<b>28,91</b>	<b>Yhteensä</b>	<b>1.341.080</b>	<b>1.917.880</b>	<b>100,00</b>
<b>Osakkeenomistaja</b>	<b>A-sarjan osakkeiden lukumäärä</b>	<b>B-sarjan osakkeiden lukumäärä</b>	<b>% kaikista osakkeista ja äänistä</b>																																			
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto																																						
Sitra	80.000	843.880	28,35																																			
Cleantech Invest Oyj	168.000	435.920	18,53																																			
Suur-Savon Osuuspankki	325.080	80.000	12,43																																			
Clean Future Fund Ky	192.000	0	5,89																																			
Kaj Pischow	192.000	0	5,89																																			
<b>Muut osakkeenomistajat</b>	<b>384.000</b>	<b>558.080</b>	<b>28,91</b>																																			
<b>Yhteensä</b>	<b>1.341.080</b>	<b>1.917.880</b>	<b>100,00</b>																																			
	<b>Erilaiset äänioikeudet</b>	Kaikilla osakkeilla on yksi (1) ääni.																																				
	<b>Määräysvalta</b>	Ei sovellu. Siltä osin kuin Yhtiö on tietoinen, se ei ole suoraan tai välillisesti kenenkään omistuksessa tai määräysvallassa.																																				
<b>B.7</b>	<b>Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot</b>	Seuraavissa taulukoissa on esitetty eräitä Yhtiön taloudellisia tilinpäätöstietoja tilikausien 2013 ja 2014 osalta. Osio tulee lukea yhdessä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Savo-Solarin tilikausien 2013 ja 2014 tilinpäätösten sekä Esitteen kohdan ” <i>Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät</i> ” kanssa. Savo-Solarin tilikausien 2013 ja 2014 tilinpäätökset on laadittu Suomalaisen Kirjanpitoikäytännön mukaan, ja ne on tilintarkastettu.																																				
<table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Tuloslaskelma</b></th> <th><b>01.01.2014 - 31.12.2014</b></th> <th><b>01.01.2013 - 31.12.2013</b></th> </tr> <tr> <th><b>Tuhatta euroa</b></th> <th><b>(Tilintarkastettu)</b></th> <th><b>(Tilintarkastettu)</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>LIIVEVAIHTO</td> <td>1.033,4</td> <td>544,3</td> </tr> <tr> <td>Liiketoiminnan muut tuotot</td> <td>129,7</td> <td>101,6</td> </tr> <tr> <td><i>Materiaalit ja palvelut</i></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>			<b>Tuloslaskelma</b>	<b>01.01.2014 - 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>	<b>Tuhatta euroa</b>	<b>(Tilintarkastettu)</b>	<b>(Tilintarkastettu)</b>	LIIVEVAIHTO	1.033,4	544,3	Liiketoiminnan muut tuotot	129,7	101,6	<i>Materiaalit ja palvelut</i>																							
<b>Tuloslaskelma</b>	<b>01.01.2014 - 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>																																				
<b>Tuhatta euroa</b>	<b>(Tilintarkastettu)</b>	<b>(Tilintarkastettu)</b>																																				
LIIVEVAIHTO	1.033,4	544,3																																				
Liiketoiminnan muut tuotot	129,7	101,6																																				
<i>Materiaalit ja palvelut</i>																																						



Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-1.014,6	-324,3
Varaston lisäys, vähennys	399,8	24,6
Ulkopuoliset palvelut	-333,6	-47,6
<b>Materiaalit ja palvelut yhteensä</b>	<b>-948,5</b>	<b>-347,3</b>
<i>Henkilöstökulut</i>		
Palkat ja palkkiot	-1.030,7	-670,8
Henkilöstösivukulut		
Eläkekulut	-176,3	-137,8
Muut henkilösivukulut	-48,6	-33,7
<b>Henkilöstökulut yhteensä</b>	<b>-1.255,6</b>	<b>-842,4</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-342,6	-323,8
Liiketoiminnan muut kulut	-696,0	-802,4
<b>LIIEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>-2.079,5</b>	<b>-1.670,0</b>
<i>Rahoitustuotot ja -kulut</i>		
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	0,7	0,6
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-124,8	-172,0
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-124,1</b>	<b>-171,4</b>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISERIÄ</b>	<b>-2.203,7</b>	<b>-1.841,4</b>
<i>Satunnaiset erät</i>		
Satunnaiset tuotot	1.011,0	0,0
Satunnaiset kulut	0,0	0,0
<b>Satunnaiset erät yhteensä</b>	<b>1.011,0</b>	<b>0,0</b>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>-1.192,6</b>	<b>-1.841,4</b>
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>-1.192,6</b>	<b>-1.841,4</b>
<b>Tase</b>		
<b>Tuhatta euroa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
<b>VASTAAVAA</b>		
<i>PYSYVÄT VASTAAVAT</i>		
<i>Aineettomat hyödykkeet</i>		
Kehittämismenot	1.588,5	1.598,6
Aineettomat oikeudet	82,6	53,5
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>1.671,1</b>	<b>1.652,1</b>
<i>Aineelliset hyödykkeet</i>		
Koneet ja kalusto	602,7	537,1
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	25,5	25,5
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>628,2</b>	<b>562,6</b>
<i>Sijoitukset</i>		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	8,4	1,7
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>2.307,6</b>	<b>2.216,4</b>
<i>VAHTUVAT VASTAAVAT</i>		
<i>Vaihto-omaisuus</i>		
Aineet ja tarvikkeet	182,1	156,1
Keskeneräiset tuotteet	373,8	0,0
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>555,8</b>	<b>156,1</b>
<i>Pitkäaikaiset saamiset</i>		
Muut saamiset	2,8	2,2
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>

<i>Lyhytaikaiset saamiset</i>		
Myyntisaamiset	349,5	117,7
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	101,8	0,0
Muut saamiset	79,7	3,0
Siirtosaamiset	295,7	1,1
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>826,8</b>	<b>121,7</b>
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>829,6</b>	<b>123,9</b>
Rahat ja pankkisaamiset	140,0	408,1
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>1.525,4</b>	<b>688,0</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>3.833,0</b>	<b>2.904,4</b>
<b>Tuhatta euroa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
<b>VASTATTAVAA</b>		
<i>OMA PÄÄOMA</i>		
Osakepääoma	472,6	189,3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4.416,5	3.221,4
Edellisten tilikausien tulos	-5.120,8	-3.279,3
Tilikauden voitto (tappio)	-1.192,6	-1.841,4
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>-1.424,3</b>	<b>-1.710,0</b>
<i>VIERAS PÄÄOMA</i>		
<i>Pitkäaikaiset velat</i>		
Pääomalainat	1.431,3	0,0
Lainat rahoituslaitoksilta	844,5	2.249,1
Muut velat	466,6	0,0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2.742,4</b>	<b>2.249,1</b>
<i>Lyhytaikaiset velat</i>		
Lainat rahoituslaitoksilta	727,7	990,6
Saadut ennakot	914,0	0,0
Ostovelat	500,1	825,2
Muut velat	35,5	227,9
Siirtovelat	337,5	321,6
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2.514,9</b>	<b>2.365,4</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>5.257,3</b>	<b>4.614,4</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>3.833,0</b>	<b>2.904,4</b>
<b>Rahavirtalaskelma</b>		
<b>Tuhatta euroa</b>	<b>01.01.2014 - 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastamaton)
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-2.203,7	-1.841,4
<i>Oikaisut</i>		
Suunnitelman mukaiset poistot	342,6	323,8
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot		
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua		
Rahoitustuotot ja -kulut	124,1	171,4
Muut oikaisut		
<b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>-1.736,9</b>	<b>-1.346,3</b>
<i>Käyttöpääoman muutos</i>		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-600,6	-86,5
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	-399,8	-24,6
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	1.010,5	587,7
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-1.726,8	-869,7
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-90,9	-132,0
Saadut korot ja muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	0,7	0,6

Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-1.817,0	-1.001,1
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>-1.817,0</b>	<b>-1.001,1</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-427,2	-472,4
Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin	-6,7	0,0
Myönnetyt lainat	-101,8	0,0
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-535,6</b>	<b>-472,4</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Maksullinen osakeanti	1.446,0	636,7
Pitkäaikaisten lainojen nostot	750,0	2.358,7
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-111,4	-1.136,6
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>2.084,6</b>	<b>1.858,8</b>
<b>Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)</b>	<b>-268,1</b>	<b>385,4</b>
Rahavarat tilikauden alussa	408,1	22,7
Rahavarat tilikauden lopussa	140,0	408,1
<b>Keskeiset taloustiedot</b>		
<b>Kate</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Bruttokateprosentti	-168%	-247%
Kateprosentti	-115%	-338%
<b>Tuotto</b>		
Sijoitetun pääoman tuotto	-74%	-120%
Oman pääoman tuotto	NEG.	NEG.
<b>Pääomarakenne</b>		
Sijoitettu pääoma, tuhatta euroa	2.959,8	1.529,6
Oma pääoma, tuhatta euroa	-1.424,3	-1.710,0
Korkokate	NEG.	NEG.
Pääoman kiertonopeus	0,35	0,36
Omavaraisuusaste	-0,37	-0,59
<b>Osakekohtaiset tiedot</b>		
Osakkeiden lukumäärä	81.434	56.834
Osakekohtainen oma pääoma	-17,48	-30,09
Osakekohtainen tulos	-14,64	-32,40
<b>Henkilöstö</b>		
Työntekijöiden lukumäärä keskimäärin	24	19
<b>B.8</b>	<b>Valikoidut keskeiset pro forma -taloudelliset tiedot</b>	Ei sovellu. Tähän Esitteeseen ei ole sisällytetty pro forma -taloudellisia tietoja.
<b>B.9</b>	<b>Tuloseennuste tai -arvio</b>	<p>Perustuen liiketoiminnan ennusteeseensa ja tekemäänsä herkkyyksianalyysiin Yhtiön johto odottaa liiketuloksen olevan positiivinen aikaisintaan tilikauden 2016 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Odotettu kannattavuus ennustekaudella perustuu seuraaviin johdon arvioihin ja oletuksiin:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Løgumklosterin toimitusten onnistuminen niin, että asiakas ja Yhtiö saavat siitä onnistuneen referenssin teknisesti ja laadullisesti, ja että asiakas tilaa seuraavan osuuden keräinkentästä (5.200 m<sup>2</sup>).</li> <li>b) Suunniteltujen investointien toteutuminen (katso Esitteen kohta "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkökymät – Suunnitellut investoinnit").</li> <li>c) Toimintavolyymin kasvattaminen 20.000 – 30.000 neliometriin vuodessa, jonka kautta Yhtiöllä on mahdollisuus saada aikaan merkittäviä kustannussäästöjä hankinnoissa sekä tuotannossa.</li> <li>d) Yhtiön liikevaihdon kasvattaminen yli 4,0 miljoonaan euroon vuonna 2015. Yhtiön on tavoitteen saavuttamiseksi onnistuttava saamaan uusia tilauksia Tanskan kaukolämpömarkkinoilta vuoden 2015 neljän (4) ensimmäisen kuukauden aikana sekä kasvattamaan myyntiään ja markkinaosuuttaan myös muilla alueilla.</li> <li>e) Tanskan markkinatilanteen ja vallitsevan hintatason säilyminen olennaisesti nykyisellään sekä markkinatilan-</li> </ul>

		<p>teen positiivinen kehittyminen muilla markkinoilla.</p> <p>Yhtiön johto voi vaikuttaa eniten yllä esitettyihin kohtiin a), b), c) ja d). Panostusta myyntiin voidaan kasvattaa esimerkiksi lisäämällä myyjien määrää ja markkinointia sekä muuttamalla hinnoittelua.</p> <p>Yhtiön johto ei voi merkittävästi vaikuttaa yllä esitettyyn kohtaan e). On mahdollista, että hintakilpailu Tanskan markkinoilla kiristyy, mikä saattaa johtaa siihen, ettei Yhtiö saa uusia tilauksia tai että niistä saavan katteen määrä pienenee. On myös mahdollista, että muut markkinat kehittyvät Yhtiön ennakoimaa heikommin.</p> <p>Yhtiö suunnittelee rahoittavansa liiketoimintansa tilikauden 2016 ensimmäiselle vuosi-puoliskolle saakka yllä kuvattuihin arvioihin ja oletuksiin perustuen Osakeannista saatavilla nettotuotoilla. Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,5 miljoonan euron nettotuotot. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiölle annettuja lainoja, joiden määrä on enintään noin 1,1 miljoonaa euroa. Tämä tarkoittaa, että jos kaikki yllämainitut lainat kuittaataan, nettotuotot Osakeannissa ovat kuittausten jälkeen noin 2,4 miljoonaa euroa. Jos Osakeannista saatavien nettotuottojen määrä on pienempi kuin 2,4 miljoonaa euroa ja Osakeanti sekä FN-listautuminen toteutetaan, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoisella rahoituksella.</p>
<b>B.10</b>	<b>Historiallisia taloudellisia tietoja koskevasa tilintarkastuskertomuksessa esitetyt muistutukset</b>	<p>Seuraavat tilintarkastuskertomukset, jotka on annettu Yhtiön tilikausien 2013 ja 2014 tilinpäätöksistä, poikkeavat vakio-muotoilusta:</p> <p><b>Tilinpäätös 2013: Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto</b></p> <p>Lausuntoani mukauttamatta haluan kiinnittää huomiota seuraaviin seikkoihin. Yhtiön tulos on voimakkaasti tappiollinen ja yhtiön oma pääoma on negatiivinen 1.710.034,11 euroa. Yhtiön hallituksen tekemä osakeyhtiölain 20 luvun 23 §:n edellyttämä osakepääoman menettämistä koskeva ilmoitus on merkitty kaupparekisteriin 30.4.2012. Pohjois-Savon käräjäoikeus on 13.2.2014 vahvistanut 28.1.2014 täydennetyt saneerausohjelma-ehdotuksen yhtiön saneerausohjelmaksi. Saneerausohjelmassa esitetyt saneerausvelkoja koskevat järjestelyt johtavat siihen, että yhtiön oma pääoma muodostuu positiiviseksi. Yhtiön johdon tulee kuitenkin jatkaa toimenpiteitä kannattavuuden ja vakavaraisuuden parantamiseksi.</p> <p><b>Tilinpäätös 2014: Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto</b></p> <p>Lausuntoani mukauttamatta haluan kiinnittää huomiota seuraaviin tilinpäätöksestä ilmeneviin tietoihin. Yhtiön tulos on ollut edelleen voimakkaasti tappiollinen, yhtiön maksuvalmius on kireä ja oma pääoma on lähes menetetty. Tilinpäätöksen valmistumisen jälkeen on saatu päätökset 553.300 suuruisen pääomalainojen myöntämisestä yhtiölle. Toiminnan jatkuvuus edellyttää kuitenkin, että yhtiö kykenee hankkimaan tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetyn suunnitteleman lisärahoituksen ja saamaan aikaan riittävän liiketoiminnan kasvun. Edellä todetut seikat huomioon ottaen toiminnan jatkuvuuteen voi liittyä epävarmuutta.</p>
<b>B.11</b>	<b>Käyttöpääoma</b>	<p>Yhtiön arvion mukaan sen käyttöpääoma ei riitä Esitteen päivämääränä kattamaan tämänhetkistä tarvetta seuraavien vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen ja FN-listautumisen päivämäärästä. Synnä tähän ovat Yhtiön toiminnasta aiheutuvat arvioidut kustannukset seuraavien 12 kuukauden aikana ennen Yhtiön liikeluoksen tavoiteltua kääntymistä positiiviseksi vuoden 2016 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Jotta liikeluokseksi voisi kääntyä positiiviseksi, Yhtiön liikevaihdon tulee kasvaa ja toiminnan kannattavuuden parantua suunnitelmien mukaan. Varovaisen liikevaihtoennusteen ja kulu-arvion perusteella Yhtiö uskoo, että 1,7 miljoonaa euroa riittää kattamaan käyttöpääoman vajauksen vähintään mainittujen 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen ja FN-listautumisen päivämäärästä. Yhtiön tämänhetkinen käyttöpääoma riittää huhtikuun alkuun 2015 asti.</p> <p>Yhtiö toteuttaa Osakeannin muun muassa käyttöpääoman riittävyyden varmistamiseksi. Yhtiö arvioi, että jos Osakeanti toteutuu suunnitellussa aikataulussa ja siitä saatavat tuotot ovat vähintään 2,4 miljoonaa euroa (ilman Yhtiön lainoja kuittaamalla maksettavia merkintähintoja), Osakeannista saatavat varat yhdessä Yhtiön rahojen ja pankkisaamisten kanssa takaavat Yhtiölle riittävästi käyttöpääomaa sen tämänhetkisiin rahoitustarpeisiin sekä kattamaan 1,7 miljoonan euron käyttöpääomatarpeen vähintään 12 kuukaudeksi tämän Esitteen ja FN-listautumisen päivämäärästä.</p> <p>Jos Osakeannista saatavien nettotuottojen määrä on pienempi kuin 2,4 miljoonaa euroa ja Osakeanti sekä FN-listautuminen toteutetaan, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoisella rahoituksella. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö voi joutua maksuvaikeuksiin.</p>

### Jakso C – Arvopaperit

<b>C.1</b>	<b>Tarjottavien arvopaperien tyyppi ja laji</b>	Osakeannissa tarjotaan merkittäväksi Yhtiön A-sarjan osakkeita. Antiosakkeiden ISIN-tunnus on FI4000123096 ja kaupankäyntitunnus SAVOS.
<b>C.2</b>	<b>Arvopapereiden liikkeeseenlaskun valuutta</b>	<p>Yhtiön Osakkeet ovat euromääräisiä.</p> <p>Yleisöannissa Suomessa merkittävät Antiosakkeet ja Instituutioannissa Suomessa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan euroissa.</p> <p>Yleisöannissa Ruotsissa merkittävät Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa. Euroclear Swedenin kautta sijoittajille Instituutioannissa merkittävät Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa tai euroissa sijoittajan valinnan mukaan. Ruot-</p>

		<p>sin kruunujen määräinen lopullinen Merkintähinta määritetään EURSEK-termiinkurssilla Ruotsin kruunuissa maksettavaa euroissa allokoitua määrää vastaavalle määrälle. Yhtiö julkistaa Ruotsin kruunujen määräisen lopullisen Merkintähinnan yhtiötiedotteella Osakeannin tuloksen julkistamisen yhteydessä.</p> <p>Osakkeilla, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Swedenissä, käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa.</p>
C.3	<b>Liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä/ osakekohtainen nimellisarvo</b>	Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 470.210,00 euroa ja Yhtiön osakkeiden määrä on yhteensä 3.258.960, joista 1.341.080 on A-sarjan osakkeita ja 1.917.880 B-sarjan osakkeita. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.
C.4	<b>Arvopapereihin liittyvät oikeudet</b>	<p>Antiosakkeet tuottavat kaikki osakkeenomistajille kuuluvat oikeudet Kaupparekisteriin merkitsemisestä ja sijoittajille toimittamisesta lähtien. Kukin Yhtiön Osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa. Yhtiön osakkeet jakautuvat A-sarjan ja B-sarjan osakkeisiin. Jaettaessa Yhtiön varoja osakkeenomistajille selvitystilassa, yrityssaneerauksessa, konkurssissa, sulautumisessa, osakevaihdossa, osakkeiden luovutuksen tai listautumisen yhteydessä, B-sarjan osakkeiden omistajilla on ensisijaisesti oikeus saada kyseisestä B-sarjan osakkeesta maksettu merkintähinta ja Yhtiön perimä hinta omien osakkeiden luovutuksessa. Mahdolliset tämän jälkeen Yhtiöön jäävät varat jaetaan kaikille osakkeenomistajille heidän omistusosuuksiensa mukaisessa suhteessa.</p> <p>Jos FN-listautuminen toteutuu, kaikki B-sarjan osakkeiden omistajat ovat suostuneet muuntamaan B-sarjan osakkeensa Yhtiön A-sarjan osakkeiksi vaihtosuhteella 1:1. Yhtiön hallitus päättää muuntamisesta Osakeannin yhteydessä vastaanotettujen Antiosakkeiden merkintöjen hyväksymisen yhteydessä tai mikäli Yhtiö ei ole vielä tuolloin saanut Tukholman Pörssin päätöstä FN-listautumista koskien, välittömästi päätöksen saamisen jälkeen, mikäli päätös mahdollistaa FN-listautumisen toteuttamisen.</p>
C.5	<b>Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset</b>	Ei sovellu. Antiosakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.
C.6	<b>Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen</b>	Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Tukholman Pörssille listatakseen kaikki Yhtiön Osakkeet First North Swedeniin. Kaupankäyntitunnuksen First North Swedenissä odotetaan olevan SAVOS. Mikäli FN-listautuminen toteutuu, ensimmäinen kaupankäyntipäivä First North Swedenissä on arviolta 2.4.2015.
C.7	<b>Osingonjakopolitiikka</b>	<p>Yhtiön tavoitteena on tulevaisuudessa jakaa osinkona enintään 30 % tilikauden voitosta, kuitenkin enintään 30 % jakokelpoisista varoista ja investoida loput tuotteiden ja prosessien kehittämiseen sekä liiketoiminnan kasvattamiseen.</p> <p>Savo-Solarissa on meneillään Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma, joka on voimassa 31.12.2018 asti. Koska saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojien oikeutta suoritukseen saataviensa pääomasta, Yhtiön varoja ei saa jakaa osakkeenomistajille saneerausohjelman vahvistamisen ja päättymisen välisenä aikana.</p>

#### Jakso D – Riskit

D.1	<b>Tärkeimmät liikkeeseenlaskijalle ja sen toimialalle ominaiset riskit</b>	<p>Yhtiöön ja sen liiketoimintaan liittyviä riskejä ovat muun muassa seuraavat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Yhtiö on aiemmin toiminut tappiollisesti, ja toiminta voi pysyä tappiollisena ennalta määräämättömän ajan; Yhtiössä on meneillään Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma</li> <li>• Yhtiön käyttöpääoma ei riitä Yhtiön tarpeisiin ilman lisärahoitusta</li> <li>• Mikäli Yhtiö ei kykene suorittamaan saneerausvelkojaan saneerausohjelman mukaisesti, saneerausohjelman mukaiset velkajärjestelyt saattavat raueta</li> <li>• Yhtiö ei välttämättä pysty suojaamaan immateriaalioikeuksiaan riittävästi</li> <li>• Yhtiö voi rikkoa kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksia tai Yhtiötä vastaan voidaan nostaa kanne immateriaalioikeuksien loukkauksista</li> <li>• Mahdollisilla luottotappioilla saattaa olla olennaisen negatiivinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan</li> <li>• Aktivoitujen kehittämismenojen ja aineettomien oikeuksien tuotot saattavat osoittautua odotettua pienemmiksi</li> <li>• Yhtiö ei välttämättä pysty hyödyntämään kaikkia tappioitaan verotuksessa</li> <li>• Tekes-rahoitusta ei ole välttämättä tulevaisuudessa saatavilla, ja jo saatua rahoitusta voidaan joutua maksamaan takaisin ennaikaisesti</li> <li>• Valuuttakurssivaihtelulla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiöön</li> <li>• Yhtiö on riippuvainen avaintoimittajiensa ja –alihankkijoidensa käytettävyydestä ja toimitusaikataulusta</li> <li>• Yhtiöön voi kohdistua tuotevastuukanteita tai muita kanteita</li> <li>• Yhtiölle voi aiheutua korvausvastuita annettujen hyötysuhdetakuiden johdosta</li> <li>• Tekniset ongelmat voivat aiheuttaa keskeytyksiä Yhtiön valmistusprosessissa</li> </ul>
-----	---	---

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Yhtiö on toistaiseksi solminut vain kaksi suurimmitaista toimitussopimusta eikä ole varmuutta, että Yhtiö onnistuu solmimaan uusia vastaavan kokoluokan sopimuksia</li> <li>• Yhtiö ei välttämättä pysty saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan ja tarvitsee tulevaisuudessa lisärahoitusta</li> <li>• Yhtiö ei välttämättä pysty jälleärahoittamaan velkojaan</li> <li>• Yhtiö on riippuvainen kyvystään rekrytoida ja sitouttaa avainhenkilöitä</li> <li>• Yhtiö on riippuvainen kyvystään löytää ja sitouttaa tutkimuskumppaneita</li> <li>• Yhtiön vakuutusosuja ei välttämättä ole kattava eikä Yhtiö välttämättä ole vakuutettu kaikkien riskien varalta</li> <li>• Yhtiön valmistusprosessissa käytetään vaarallisiksi luokiteltuja aineita, ja Yhtiö voi tulevaisuudessa tarvita ympäristöluvan</li> <li>• Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osapuolena oikeudenkäynneissä ja välimiesmenettelyissä</li> <li>• Kilpailuympäristössä saattaa tapahtua muutoksia, jotka vaikuttavat haitallisesti Yhtiöön</li> <li>• Rahoitusmarkkinoiden ja taloustilanteen yleisillä muutoksilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiöön</li> <li>• Korkotason muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön</li> </ul>
<b>D.3</b>	<b>Tärkeimmät arvopapereille ominaiset riskit</b>	<p>Osakkeisiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä ovat muun muassa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• FN-listautuminen ei välttämättä toteudu aiotussa aikataulussa tai ollenkaan</li> <li>• Mikäli FN-listautuminen ei toteudu, Yhtiön B-sarjan osakkeita ei välttämättä muunneta A-sarjan osakkeiksi eikä Yhtiön osakassopimuksen voimassaolo välttämättä pääty</li> <li>• Yhtiön Osakkeille ei välttämättä kehity aktiivista julkista markkinaa, mikä voi johtaa osakekurssin vaihteluun ja likviditeetin puuttumiseen</li> <li>• Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi ja niiden hinta voi laskea merkintähintaa alemmaksi</li> <li>• Osakkeenomistajille mahdollisesti jaettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta eikä Yhtiö voi jakaa varoja osakkeenomistajilleen saneerausohjelman voimassaoloaikana</li> <li>• Yhtiön omistuksen keskittyneisyys voi vaikuttaa Osakkeiden markkinahintaan ja likviditeettiin; Yhtiön suurimmilla osakkeenomistajilla voi olla merkittävä vaikutus Yhtiön hallintoon, ja Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat poiketa Yhtiön vähemmistöosakkeenomistajien intresseistä</li> <li>• Osakeomistuksen laimeneminen</li> <li>• Merkintää ei voi peruuttaa kuin tietyissä rajoitetuissa tilanteissa</li> <li>• Hallintarekisteröityjen Yhtiön Osakkeiden haltijat eivät voi välttämättä käyttää äänioikeuttaan</li> <li>• Tulevat Osakkeiden tai Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit tai myynnit voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan ja laimentaa omistusta</li> <li>• Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Osakeantiin Ruotsissa osallistuneisiin sijoittajiin</li> <li>• Ei ole varmuutta siitä, että kaikki merkintäkajaajat täyttävät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan</li> </ul>

#### Jakso E – Osakeanti

<b>E.1</b>	<b>Nettovarot/ arvioidut kokonaiskustannukset</b>	<p>Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla 4,1 miljoonaa euroa. Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,5 miljoonan euron nettotuotot sen jälkeen kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, Osakeannin arvioidut kulut, yhteensä noin 0,6 miljoonaa euroa, josta noin 0,3 miljoonaa euroa on merkintätakausten kustannus. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiölle annettuja lainoja, joiden määrä on enintään noin 1,1 miljoonaa euroa. Tämä tarkoittaa, että jos kaikki yllämainitut lainat kuitataan, nettotuotot Osakeannissa ovat kuittauksien jälkeen noin 2,4 miljoonaa euroa.</p> <p>Jos Lisäosake-erä merkitään kokonaisuudessaan, Yhtiön Osakeannista saamat lisätuotot ovat noin 1,4 miljoonaa euroa Osakeantiin liittyvien maksujen, palkkioiden ja arvioitujen kulujen jälkeen. Yhtiön johdon arvion mukaan Lisäosake-erästä aiheutuu Yhtiölle noin 0,1 miljoonan euron kulut.</p>
<b>E.2a</b>	<b>Syyt tarjoamiseen/ varojen käyttö</b>	<p>Kiinnostus Savo-Solarin teknologiaa ja tuotteita kohtaan kasvaa nopeasti. Jotta Yhtiö pystyisi hyödyntämään sille tarjoutuvat kasvumahdollisuudet, se tarvitsee pääomia kasvun ja tuotantokapasiteetin noston rahoittamiseksi. Edellä mainituista syistä sekä Yhtiön julkisen tunnettuuden parantamiseksi ja omistuspohjan laajentamiseksi Yhtiö on päättänyt järjestää Osakeannin sekä hakea Yhtiön Osakkeiden listaamista First North Swedeniin.</p> <p>Yhtiö tulee käyttämään Osakeannilla saatavat nettotuotot i) alla kuvattuihin kapasiteettia kasvattaviin ensisijaisiin investointeihin, joilla tehostetaan tuotantoa ja tuotteiden jatkokehitystä, ii) tulevaa kasvua tukevaan käyttöpääomaan ja varastoihin ja iii) pienessä määrin velkojen lyhentämiseen. Lisäosake-erästä mahdollisesti saatavat nettotuotot käytetään alla kuvattuihin toissijaisiin investointeihin.</p> <p>Tuotantokapasiteetin ja tuotannon tehokkuuden kasvattaminen vuonna 2015 vaatii seuraavia ensisijaisia investointeja, joiden arvioitu kustannus on noin 0,7 miljoonaa euroa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Keräinten kokoonpanon kapasiteetin ja tehokkuuden kasvattaminen: Lisää liimauskoneita, robotteja ja ko-</li> </ul>

		<p>koonpanopöytiä ja eristeiden asennustila. Näitä investointeja on aloitettu käyttöpääoman antamisrajoissa.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pinnoitelinjan tehokkuuden ja kapasiteetin parantaminen: Uusi lastaustila, jossa on nopea tyhjiöpumppaus, sekä tyhjiöpumppuja ja muita varaosia.</li> <li>• Investoinnit absorberien valmistukseen: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Alumiinin / ruostumattoman teräksen juotoslaitteet.</li> <li>○ Absorberin kiillotus- ja puhdistustilat.</li> </ul> </li> <li>• Laserleikkauskone, säteen taittava prisma ja hitsausrobotti, joiden avulla Savo-Solar voi leikata tällä hetkellä alihankkijoiden leikkaamia putkia ja levyjä itse sekä hienosäätää absorberien laserhitsausprosessia ja aloittaa absorberien hitsauksen.</li> </ul> <p>Seuraavat toissijaiset investoinnit on tarkoitus tehdä myöhemmin, volyymin ja rahatilanteen mukaan. Jos yllä kuvattu Lisäosake-erä merkitään kokonaisuudessaan, nämä investoinnit voidaan tehdä ainakin osittain jo vuonna 2015 tai vuoden 2016 alkupuolella. Investointien arvioitu arvo on 0,9 miljoonaa euroa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Uusi laserhitsauskone, jonka hankinta ja käyttöönotto on tarkoitus aloittaa sen jälkeen, kun edellä kuvattu laitteisto on otettu kokonaan käyttöön.</li> <li>• Suurkeräinten kokoonpanotoiminnan mahdollinen aloittaminen Tanskassa, kun Tanskan volyymit kasvavat. Jos kasvu on odotettua nopeampaa, toiminnan aloittaminen voi olla ajankohtaista jo vuonna 2015.</li> </ul> <p>Varastossa oleviin tarvikkeisiin, käynnissä oleviin töihin ja muuhun käyttöpääomaan on varattava Osakeannista arviolta 1,7 miljoonaa euroa vuoden huhtikuun 2016 alkuun asti. Tähän sisältyy noin 0,1 miljoonaa euroa, jotka käytetään velkojen lyhentämiseen.</p>
E.3	Tarjouksen ehdot	<p><b>Osakeanti</b></p> <p>Yhtiö tarjoaa enintään 2.036.850 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta ("Antiosakkeet") merkittäväksi ("Osakeanti"). Osakeanti koostuu seuraavista osista:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Instituutioanti ("Instituutioanti"), jossa Antiosakkeita tarjotaan sijoittajille Suomessa ja Ruotsissa sekä kansainvälisesti paikallisiin lakeihin perustuvien vaatimusten täytyessä.</li> <li>Suomessa järjestettävä yleisöanti ("Yleisöanti Suomessa"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Suomessa.</li> <li>Ruotsissa järjestettävä yleisöanti ("Yleisöanti Ruotsissa"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Ruotsissa.</li> </ol> <p><b>Lisäosake-erä</b></p> <p>Jos Osakeanti ylimerkitään, Yhtiön hallituksella on oikeus korottaa Antiosakkeiden määrää enintään 750.000 Yhtiön uudella A-sarjan osakkeella ("Lisäosake-erä"). Olettaen, että Lisäosake-erä käytetään kokonaan, Osakeannissa voidaan laskea liikkeeseen yhteensä enintään 2.786.850 Antiosaketta, jolloin Osakeannin täytäntöönpanon jälkeen Antiosakkeiden osuus Yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista Osakkeista on noin 46,10 %.</p> <p><b>Merkintähinta</b></p> <p>Antiosakkeiden Merkintähinta on 2,00 euroa Antiosakkeelta ("Merkintähinta").</p> <p>Yhtiö ilmoittaa Merkintähinnan Ruotsin kruunuissa yhtiötiedotteella arviolta 13.3.2015 Osakennin tuloksen julkistamisen yhteydessä.</p> <p>Merkintähinnan määrittämisessä Yhtiö on ottanut huomioon muiden muassa Yhtiön aiemmat pääoman korotukset, nykyisen markkinatilanteen, Yhtiön tuotto-odotukset ja verokkiyhtiöiden arvostuksen. Merkintähinta vastaa Savo-Solarin hallituksen käsitystä Antiosakkeiden markkina-arvosta.</p> <p>Antiosakkeiden merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. Näin ollen Yhtiön osakepääoma ei kasva Osakeannin yhteydessä.</p> <p><b>Merkintäaika</b></p> <p>Antiosakkeiden merkintäaika ("Merkintäaika") alkaa 24.2.2015 klo 09.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 11.3.2015 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa).</p> <p>Yhtiö voi oman harkintansa mukaan keskeyttää Merkintäajan tai pidentää sitä. Merkintäaikaa voidaan muuttaa yhden tai useamman kerran, mutta Merkintäaika voi päättyä aikaisintaan 6.3.2015 ja sitä jatketaan enintään 2.4.2015 asti. Merkintäajan mahdolliset muutokset ilmoitetaan yhtiötiedotteella ennen merkintäajan päättymistä ja keskeytyksen osalta välittömästi keskeytyksen tapahduttua. Yhtiö ei voi muuttaa Merkintäaikaa tai keskeyttää sitä klo 9.30 ja 16.30 välisenä aikana Suomen aikaa (8.30 ja 15.30 välisenä aikana Ruotsin aikaa) eikä muuttaa Merkintäaikaa sen päättymisen jälkeen.</p> <p>Jos Merkintäaikaa muutetaan, allokointipäivää, maksujen eräpäivää sekä Antiosakkeiden toimituspäiviä muutetaan vastaavasti, mutta FN-listautumisen ja First North Swedenin kaupankäynnin alkamisen ajankohtia ei välttämättä muuteta.</p> <p><b>Antiosakkeiden maksaminen</b></p> <p>Merkinnät maksetaan rahassa kohdissa "Instituutioannin erityisehdot", "Suomen Yleisöantia koskevat erityisehdot" ja "Ruotsin Yleisöantia koskevat erityisehdot" tarkemmin kuvatulla tavalla FIM Sijoituspalvelut Oy:n tai Mangold Fondkommission AB:n ilmoittamalle pankkitilille välittömästi saatavilla olevina varoina.</p>

Yhtiölle lainaa antaneet nykyiset osakkeenomistajat Cleantech Invest Oyj, Sitra, Suur-Savon Osuuspankki ja Oy Ingman Finance Ab voivat kuitenkin maksaa merkintänsä antamiensa merkintäsitoumusten ehtojen mukaisesti kuittaamalla merkintähintasaatavan Yhtiölle antamiensa lainojen pääomalla ja merkintäsitoumusten ylittävältä osin halutessaan myös korolla.

Euroclear Finlandin kautta sijoittajille Instituutioannissa ja Yleisöannissa Suomessa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan euroissa.

Yleisöannissa Ruotsissa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa. Euroclear Swedenin kautta sijoittajille Instituutioannissa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa tai euroissa sijoittajan valinnan mukaan. Ruotsin kruunujen määräinen lopullinen Merkintähinta määritetään EURSEK-termiinkurssilla Ruotsin kruunuissa maksettavaa euroissa allokoitua määrää vastaavalle määrälle. Yhtiö julkistaa Ruotsin kruunujen määräisen Merkintähinnan yhtiötiedotteella Osakeannin tuloksen julkistamisen yhteydessä.

#### **Osakeomistuksen laimentuminen**

Mikäli Osakeanti merkitään täyteen, Antiosakkeet edustavat noin 38,46 prosenttia Yhtiön Osakkeista ja äänistä Osakeannin jälkeen. Jos myös Lisäosake-erä käytetään kokonaan, Antiosakkeet edustavat noin 46,10 prosenttia Yhtiön Osakkeista ja äänistä Osakeannin jälkeen.

#### **Antiosakkeiden allokointi**

Ylimerkintätilanteessa Savo-Solarin hallitus päättää Antiosakkeiden allokatiosta seuraavasti:

- a) Antiosakkeita allokoidaan ensin merkintänsä rahalla maksaville Yhtiön nykyisille osakkeenomistajille 19.2.2015 omistettujen Osakkeiden määrää vastaavassa suhteessa. Kutakin kahdeksaa (8) omistettua Osaketta (sarjasta riippumatta) kohti osakkeenomistajille allokoidaan viisi (5) Antiosaketta. Siltä osin kuin Cleantech Invest Oyj tai Clean Future Fund Ky ei merkitse ja maksa rahalla Osakeannissa omistusosuuttaan vastaavaa osuutta Antiosakkeista, Antiosakkeita allokoidaan kuitenkin Cleantech Invest Oyj:n osakkeenomistajille ja Clean Future Fund Ky:n osalta sen yhtiömiehille. Cleantech Invest Oyj:lle sekä sen osakkeenomistajille yhteensä ja Clean Future Fund Ky:n yhtiömiehille allokoidaan Antiosakkeita määrä, joka vastaa niiden suhteellista osakeomistusta Yhtiössä (Cleantech Invest Oyj 18,53 % ja Clean Future Fund Ky 5,89 %). Antiosakkeita allokoidaan Cleantech Invest Oyj:n osakkeenomistajille heidän osakeomistuksensa suhteessa Cleantech Invest Oyj:ssä Clean Future Fund Ky:n yhtiömiehille heidän yhtiöpanostensa suhteessa Clean Future Fund Ky:ssä 19.2.2015. Cleantech Invest Oyj toimii Clean Future Fund Ky:n yhtenä yhtiömiehistä ja sen yhtiöpanosta vastaava osuus allokoidaan Cleantech Invest Oyj:n osakkeenomistajille heidän osakeomistuksensa suhteessa Cleantech Invest Oyj:ssä 19.2.2015. Tämän kohdan mukaista allokatioetuoikeutta ei sovelleta Lisäosake-erään.
- b) Toiseksi Antiosakkeita allokoidaan Antiosakkeita Osakeannissa merkitseville uusille sijoittajille, jotka maksavat merkintänsä rahalla.
- c) Kolmanneksi Antiosakkeita allokoidaan merkintähintansa kuittaamalla maksaville merkitsijöille.
- d) Mahdolliset jäljelle jääneet Antiosakkeet allokoidaan merkintätakauksenantajille, jotka haluavat käyttää merkintätakauspalkkionsa Antiosakkeiden merkintähinnan kuittaukseen merkintätakauspöytäkirjan ehtojen mukaisesti.

Edellä kuvattuja allokatioperiaatteita lukuun ottamatta Yhtiö päättää oman harkintansa mukaan Antiosakkeiden allokatiosta Instituutioannin, Yleisöannin Suomessa ja Yleisöannin Ruotsissa välillä sekä sijoittajien kesken Instituutioannissa, Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa. Jos Osakeanti ylimerkitään, sijoittajille ei välttämättä allokoida kaikkia heidän merkitsemiään Antiosakkeita tai yhtään Antiosaketta.

#### **Osakeannin tuloksen ilmoittaminen**

Mikäli Merkintäaika ei muuteta, Yhtiö julkistaa Osakeannin tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 13.3.2015.

#### **Antiosakkeiden rekisteröinti ja toimittaminen**

Yhtiö hakee Antiosakkeiden rekisteröintiä Kaupparekisteriin niin pian kuin on käytännössä mahdollista Antiosakkeiden allokation jälkeen. Mikäli Merkintäaika ei muuteta, liikkeeseen lasketut Antiosakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin Yhtiön arvion mukaan noin 25.3.2015. Antiosakkeet lasketaan liikkeeseen ja kirjataan Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään niin pian kuin mahdollista Kaupparekisteriin tehdyn rekisteröimisen jälkeen.

Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmien kautta. Mikäli Merkintäaika ei muuteta, Yhtiön arvion mukaan Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille noin 26.3.2015.

#### **FN-listautuminen**

Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Tukholman Pörssille listatakseen kaikki Yhtiön Osakkeet First North Swedeniin. Kaupankäynnin First North Swedenissä odotetaan olevan SAVOS. Mikäli FN-listautuminen toteutuu, ensimmäinen kaupankäyntipäivä First North Swedenissä on arviolta 2.4.2015.



### **Esitteen täydennykset ja merkintöjen perumisoikeus**

Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa tehdyt merkinnät ovat sitovia eikä niitä voi perua muutoin kuin tilanteissa, jotka Arvopaperimarkkinalain perusteella antavat oikeuden perumiseen.

Arvopaperimarkkinalain mukaan Yhtiöllä on Esitteen täydennysvelvollisuus tarjouksen voimassaoloajan päättymiseen saakka sellaisten Esitteeseen sisältyvien virheellisten tai puutteellisten tietojen tai olennaisten uusien tietojen osalta, jotka tulevat ilmi ennen tarjouksen voimassaoloajan päättymistä ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Täydennys julkaistaan samalla tavalla kuin Esite.

Mikäli Esitteen täydennys julkaistaan, Antiosakkeita tätä ennen merkinneillä sijoittajilla on oikeus perua merkintänsä. Perumisoikeutta on käytettävä perumisaikana, joka ei saa olla lyhyempi kuin kaksi (2) suomalaista pankkipäivää Esitteen täydennyksen julkaisemisesta. Sijoittajan merkinnän perumisen katsotaan koskevan kyseisen sijoittajan kaikkia merkintöjä. Perumisoikeuden edellytyksenä on, että virhe, puute tai olennainen uusi tieto on tullut esiin tai havaittu ennen Antiosakkeiden toimittamista. Peruminen on tehtävä samassa merkintäpaikassa kuin alkuperäinen merkintä. Mangold Fondkommission AB:n verkkosivuilla tehtyjä merkintöjä ei kuitenkaan voi perua verkkosivuilla, vaan sijoittajan tulee ottaa yhteyttä Mangold Fondkommission AB:hen sähköpostitse osoitteeseen info@mangold.se tai puhelimitse +46 (0)8 503 015 50. Perumisoikeudesta annetaan tietoja myös julkaistavassa Esitteen täydennyksessä.

Mikäli sijoittaja on perunut merkintänsä, sijoittajan mahdollisesti jo maksama merkintämaksu palautetaan sijoittajan pankkitilille, jonka tiedot hän on ilmoittanut merkinnän yhteydessä. Maksu palautetaan kolmen (3) paikallisen pankkipäivän kuluessa merkinnän perumisesta. Palautettaville summille ei makseta korkoa. Yhtiö ilmoittaa perumisohjeet yhtiötiedotteella Esitteen täydennyksen julkaisemisen yhteydessä.

### **Yhtiön oikeus perua Osakeanti**

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan (ja mistä tahansa syystä) perua Osakeannin. Jos Osakeanti perutaan, sijoittajien tekemät merkinnät mitätöidään automaattisesti. Tässä tapauksessa sijoittajien mahdollisesti jo maksamat merkintämaksut palautetaan pankkitilille, jotka sijoittajat ovat ilmoittaneet merkinnän yhteydessä. Maksut palautetaan kolmen (3) paikallisen pankkipäivän kuluessa Osakeannin perumisesta. Yhtiö ilmoittaa Osakeannin perumisesta yhtiötiedotteella.

Yhtiö ei voi perua Osakeantia sen jälkeen, kun Yhtiön hallitus on päättänyt Antiosakkeiden allokaatiosta.

### **Instituutioannin erityisehdot**

Instituutioannissa Antiosakkeita tarjotaan sijoittajille Suomessa ja Ruotsissa sekä kansainvälisesti paikallisten lakien asettamien edellytysten täytyessä.

Instituutioannissa vähimmäismerkintä on 25.000 Antiosaketta sijoittajaa kohden. Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä pienemmän määrän Antiosakkeita, tulee merkintä tehdä Yleisöannissa Suomessa tai Yleisöannissa Ruotsissa.

Antiosakkaiden merkinnät on tehtävä Instituutioannissa Merkintäaikana ilmoittamalla FIM Sijoituspalvelut Oy:lle tai Mangold Fondkommission AB:lle sijoittajan haluama Antiosakkeiden määrä.

Suullisesti tehdyt merkinnät sitovat Instituutioannissa sijoittajaa ja niihin sovelletaan samoja ehtoja kuin kirjalliseen merkintään. Mangold Fondkommission AB voi milloin tahansa ja oman harkintansa mukaan vaatia sijoittajaa vahvistamaan suullisen merkintänsä kirjallisesti. FIM Sijoituspalvelut Oy ei hyväksy suullisesti annettuja merkintöjä.

Instituutioannissa sijoittajat voivat perua tai muuttaa merkintöjään milloin tahansa Merkintäajan päättymiseen asti. Merkintäajan päätyttyä kaikista merkinnöistä, joita ei ole peruttu, tulee peruuttamattomia ja ne sitovat sijoittajaa. Yhtiö voi muuttaa Merkintäaikaa tai keskeyttää Merkintäajan.

Instituutiosijoittajille tiedotetaan allokaatiosta noin 13.3.2015 toimittamalla allokaatioilmoitukset markkinoilla vallitsevan käytännön mukaisesti.

Antiosakkeiden merkintähinta maksetaan sijoittajalle lähetetyssä allokaatioilmoituksessa annettujen ohjeiden mukaisesti viimeistään 18.3.2015, ellei Merkintäaikaa muuteta. Mikäli maksua ei ole suoritettu sen erääntyessä, Yhtiö voi oman harkintansa mukaan hylätä merkinnän ja mikäli Osakeanti on ylimerkitty, allokoida maksamattomat Antiosakkeet uudelleen.

Instituutioantiin osallistuvat sijoittajat voivat valita Antiosakkeiden toimittamisen Euroclear Finlandin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän tai Euroclear Swedenin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta.

### **Suomen Yleisöantia koskevat erityisehdot**

Suomen Yleisöanti järjestetään tarjoamalla Antiosakkeita yleisölle Suomessa. Jotta sijoittaja saisi merkitä Antiosakkeita osallistumalla Suomen Yleisöantiin, sijoittajan pitää olla Suomessa vakituisesti asuva luonnollinen henkilö tai Suomen lain mukaisesti perustettu oikeushenkilö, jonka kotipaikka on Suomessa.

Suomen Yleisöannissa sijoittajakohtainen vähimmäismerkintä on 250 Antiosaketta. Suomen Yleisöannissa sijoittajakohtainen enimmäismerkintä on 24.999 Antiosaketta. Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä suuremman määrän Antiosakkeita, merkintä on tehtävä Instituutioannissa.

Suomen Yleisöannissa merkinnät on tehtävä Merkintäaikana FIM Sijoituspalvelut Oy:n verkkosivuilla osoitteessa [www.fim.com](http://www.fim.com) tai erikseen sovittaessa FIM Sijoituspalvelut Oy:n toimipaikassa osoitteessa Pohjoisesplanadi 33 A, 00100 Helsinki, Finland ([asiakaspalvelu@fim.com](mailto:asiakaspalvelu@fim.com), puh. +358 9 6134 6250).

		<p>Suomen Yleisöannissa sijoittajat maksavat merkintähinnan tehdessään merkintöjä FIM Sijoituspalvelut Oy:n verkkosivuilla.</p> <p>Jos sijoittajalle allokoidaan Antiosakkeita vähemmän kuin hän on merkinnyt, liikaa maksettu merkintähinta palautetaan hänelle arvioltaan seitsemän (7) Suomen pankkipäivän kuluessa siitä päivästä, jolloin hallitus teki päätöksen Antiosakkeiden allokoinnista.</p> <p>Allokaatiosta ei ilmoiteta sijoittajille erikseen, vaan sijoittajat saavat tiedon kaupanvahvistuksen sekä merkintähinnan mahdollisen takaisinmaksun yhteydessä.</p> <p>Suomen Yleisöannissa Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmän kautta.</p> <p><b>Ruotsin Yleisöantia koskevat erityisehdot</b></p> <p>Ruotsin Yleisöanti järjestetään tarjoamalla Antiosakkeita yleisölle Ruotsissa. Jotta sijoittaja saisi merkitä Antiosakkeita osallistumalla Ruotsin Yleisöantiin, sijoittajan pitää olla Ruotsissa vakituisesti asuva luonnollinen henkilö tai Ruotsin lain mukaisesti perustettu oikeushenkilö, jonka kotipaikka on Ruotsissa.</p> <p>Ruotsin Yleisöannissa sijoittajakohdainen vähimmäismerkintä on 250 Antiosaketta. Ruotsin Yleisöannissa sijoittajakohdainen enimmäismerkintä on 24.999 Antiosaketta. Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä suuremman määrän Antiosakkeita, merkintä on tehtävä Instituutioannissa.</p> <p>Ruotsin Yleisöannissa merkinnät tehdään Merkintäaikana toimittamalla täytetty merkintälomake seuraavaan osoitteeseen:</p> <p><b>Mangold Fondkommission AB</b>  Re: Savo-Solar  Box 55691  102 51 Stockholm  Sweden  Käyntiosoite: Engelbrektsplan 2</p> <p>Sähköposti: <a href="mailto:emissioner@mangold.se">emissioner@mangold.se</a>  Puhelin: +46 8-503 01 580  Faksi: +46 8-503 01 551  Verkkosivut: <a href="http://www.mangold.se">www.mangold.se</a></p> <p>Merkintämäärä on käytettävä erityistä merkintälomaketta, jonka saa Mangold Fondkommission AB:ltä tai Yhtiöltä. Merkintälomakkeita on saatavana myös Yhtiön verkkosivuilta (<a href="http://www.savosolar.fi/IPO">www.savosolar.fi/IPO</a>) tai Mangold Fondkommission AB:n verkkosivuilta (<a href="http://www.mangold.se/MangoldOnline/Erbjudanden/SAVOS_2015/erbjudandet.html">www.mangold.se/MangoldOnline/Erbjudanden/SAVOS_2015/erbjudandet.html</a>).</p> <p>Allokaatioilmoitukset on määrä lähettää tavanomaisena kirjeenä arviolta 13.3.2015. Ilmoitusta ei lähetetä niille, joille ei ole allokoitu Antiosakkeita.</p> <p>Ellei Merkintäaikaa muuteta, merkintähinta maksetaan Ruotsin kruunuissa viimeistään 18.3.2015 sijoittajalle lähetetyssä allokaatioilmoituksessa annettujen ohjeiden mukaisesti.</p> <p>Mikäli maksua ei ole suoritettu sen erääntyessä, Yhtiö voi oman harkintansa mukaan hylätä merkinnän ja mikäli Osakeanti on ylimerkitty, allokoida maksamattomat Antiosakkeet uudelleen.</p> <p>Ruotsin Yleisöannissa Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmän kautta.</p> <p>Yhtiön hallitus voi tehdä päätöksiä muista Osakeantiin liittyvistä asioista.</p>
E.4	<b>Liikkeesenlaskuun liittyvät olennaiset intressit/eturistiriidat</b>	<p>Mangold Fondkommission AB antaa taloudellista neuvontaa ja muita palveluja Savo-Solarille Osakeannissa ja FN-listautumisessa. Mangold Fondkommission AB saa ennalta sovitun palkkion näistä palveluista, ja osa palkkiosta on sidottu Osakeannin tuottojen määrään. Tämän vuoksi on Mangold Fondkommission AB:n intressissä, että Osakeanti onnistuu ja ylimerkitään.</p>
E.5	<b>Myyntirajoitus-sopimukset</b>	<p>Mangold Fondkommission AB ja Yhtiö ovat tehneet Yhtiön kaikkien nykyisten osakkeenomistajien kanssa luovutusrajotussopimukset. Kaikki nykyiset osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät 12 kuukauden kuluessa Yhtiön Osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First North Swedenissä ilman Mangoldin etukäteän antamaa kirjallista suostumusta (i) tarjoa, myy, panttaa, sitoudu myymään, myy optiota tai muuta sopimusta ostaa, osta optiota tai muuta sopimusta myydä, myönnä optiota, oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa, tai muutoin siirrä tai luovuta, suoraan tai välillisesti, tämän Esitteen päivämääränä omistamiaan Osakkeita tai tämän Esitteen päivämääränä omistamiaan Osakkeiksi muunnettavissa tai vaihdettavissa olevia arvopapereita; tai (ii) tee swap- tai muuta sopimusta, joka siirtää toiselle kokonaan tai osittain tämän Esitteen päivämääränä omistettujen Osakkeiden taloudellisia vaikutuksia riippumatta siitä, toteutetaanko tällaiset kohdassa (i) tai (ii) kuvatut toimenpiteet tämän Esitteen päivämääränä omistettujen Osakkeiden toimituksella tai muiden arvopapereiden toimituksella, käteismaksulla vai muulla tavalla.</p> <p>Lock-up-sopimukseen sisältyvät seuraavat poikkeukset: (i) lock-up-sopimus ei koske Yhtiön Osakkeita, jotka osakkeenomistaja on merkinnyt Osakeannissa tai jotka osakkeenomistaja on hankkinut FN-listautumisen jälkeen; (ii) Osakkeiden myyntiä Mangoldin kautta blokkikauppana; (iii) Osakkeiden myyntiä blokkikauppana, jossa myydään enemmistö Yhtiön osakkeista; (iv) Yhtiön kannustinohjelmien mukaisten osakeoptioiden käyttämistä; (v) Osakkeiden siirtämistä Mangoldille</p>

		Osakeannin toteuttamiseen liittyvien mahdollisten osakelainasopimusten yhteydessä; (vi) Osakkeiden tai muiden suoraan tai epäsuoraan Osakkeiksi lunastettavien tai vaihdettavien arvopaperien siirtämistä vastikkeettomana lahjana tai testamentilla tai perintönä; ja (vii) Osakkeiden tai muiden suoraan tai epäsuoraan Osakkeiksi lunastettavien tai vaihdettavien arvopapereiden jakamista äänettömille yhtiömiehille, osakkeenomistajille tai tytäryhtiölle tai yhtiökumppanille tai sitoumuksen antaneen tai sitoumuksen antaneen perheenjäsenen määräysvallassa olevalle osakeyhtiölle.
<b>E.6</b>	<b>Omistuksen laimentuminen</b>	Mikäli Osakeanti merkitään täyteen, Antiosakkeet edustavat noin 38,46 prosenttia Yhtiön Osakkeista ja äänistä Osakeannin jälkeen. Jos myös Lisäosake-erä käytetään kokonaan, Antiosakkeet edustavat noin 46,10 prosenttia Yhtiön Osakkeista ja äänistä Osakeannin jälkeen.
<b>E.7</b>	<b>Arvioidut kustannukset, jotka veloitetaan sijoittajalta</b>	Ei sovellu. Kustannuksia ei veloiteta sijoittajilta.

## Riskitekijät

*Antiosakkeisiin sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti kaikkiin tässä Esitteessä oleviin tietoihin, erityisesti jäljempänä tässä Esitteessä esitettäviin riskitekijöihin. Sijoituspäätökseen mahdollisesti vaikuttavia seikkoja käsitellään myös muualla Esitteessä. Mikäli yksi tai useampi niissä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen ja/tai Osakkeiden arvoon. Seuraava kuvaus riskitekijöistä perustuu Esitettä laadittaessa tiedossa olleisiin ja arvioituihin seikkoihin, minkä vuoksi kuvaus riskitekijöistä ei myöskään ole välttämättä tyhjentävä. Myös muilla riskeillä ja epävarmuustekijöillä, joita Yhtiö ei tällä hetkellä tunne tai joita se pitää tällä hetkellä epäolennaisina, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Yhtiön Osakkeiden arvo saattaa laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan. Riskitekijöiden esitysjärjestys ei kuvaa niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä.*

## Yhtiöön, sen liiketoimintaan ja yleiseen taloustilanteeseen liittyvät riskit

**Yhtiö on aiemmin toiminut tappiollisesti, ja toiminta voi pysyä tappiollisena ennalta määräämättömän ajan; Yhtiössä on meneillään Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma**

Monien muiden teknologia-alan start-up-yritysten tavoin Savo-Solar on ensimmäisten toimintavuosiensa aikana investoinut tuotteidensa, tarjoamansa ja tuotantonsa kehittämiseen, eivätkä sen myyntivolyymi tai -kate ole vielä riittäneet toimintakustannusten kattamiseen. Tästä johtuen Yhtiön toiminta on ollut huomattavan tappiollista sen perustamisesta eli vuodesta 2010 lähtien. Tappio 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta oli noin 1.192,6 tuhatta euroa. Yhtiön kumulatiiviset tappiot 31.12.2014 olivat noin 6.313,3 tuhatta euroa. Nämä tappiot ovat aiheutuneet pääasiassa tuotteiden ja tuotantoprosessien tutkimus- ja kehitystoimintaan sekä Yhtiön liiketoimintaan liittyvistä yleisistä ja hallinnollisista kustannuksista. Toiminnan tappiollisuus ja haasteet tarvittavan lisärahoituksen hankinnassa johtivat siihen, että Yhtiö hakeutui yrityksen saneerauksesta annetun lain (47/1993, muutoksineen) ("Yrityssaneerauslaki") mukaiseen yrityssaneeraukseen vuonna 2013. Savo-Solarissa on Esitteen päivämääränä meneillään Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma, joka kestää saneerausohjelman mukaan vuoden 2018 loppuun saakka (katso lisätietoja Esitteen kohdasta "Liiketoiminnan kuvaus – Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt – Yrityssaneeraus 2014").

Yhtiön tavoitteena on liikevaihdon kasvattaminen yli 4,0 miljoonaan euroon vuonna 2015 ja Yhtiö odottaa liiketuloksen olevan positiivinen aikaisintaan tilikauden 2016 ensimmäisellä vuosipuoliskolla (katso lisätietoja Esitteen kohdasta "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Tulevaisuudennäkymät"). Jos myyntihinnat, myynti- ja valmistusvolyymit sekä kustannukset eivät kuitenkaan kehity odotetulla tavalla, liikevaihto- ja liiketulostavoitteet eivät välttämättä toteudu ja Yhtiö voi kärsiä lisää tappioita. Yhtiön toimintaan liittyviä kustannuksia ovat valmistus-, myynti- ja markkinointikustannukset, yleiset ja hallinnolliset kustannukset sekä tutkimuksesta ja kehityksestä aiheutuvat kustannukset.

Ei ole varmuutta, että Yhtiön liiketulos kääntyy milloinkaan positiiviseksi, mikä voi haitata Yhtiön kykyä ylläpitää liiketoimintaansa tai hankkia tarvittavaa lisärahoitusta. Vaikka Yhtiön liiketulos kääntyisi tulevaisuudessa positiiviseksi, Yhtiö ei pysty välttämättä säilyttämään positiivista liiketulosta myöhemmillä tarkastelujaksoilla. On todennäköistä, että Yhtiön liikevaihto, liiketulos ja rahavirrat vaihtelevat. Siten aiempien tilikausien tuloksia ei ole syytä pitää luotettavana osoituksena tulevasta tuloksesta.

## Yhtiön käyttöpääoma ei riitä Yhtiön tarpeisiin ilman lisärahoitusta

Yhtiö arvioi, ettei sillä ole riittävästi käyttöpääomaa tämän Esitteen päivämääränä kattamaan tämänhetkisiä tarpeitaan ja käyttöpääoman tarvettaan seuraavan vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen ja FN-listautumisen päivämäärästä (katso Esitteen kohta "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Käyttöpääomaa koskeva lausunto"). Savo-Solar odottaa saavansa Osakeannista noin 3,5 miljoonan euron nettotuotot sen jälkeen kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, Osakeannin arvioidut kulut, yhteensä noin 0,6 miljoonaa euroa, josta noin 0,3 miljoonaa euroa on merkintätakausten kustannus. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiölle annettuja lainoja, joiden määrä on enintään noin 1,1 miljoonaa euroa. Tämä tarkoittaa, että jos kaikki yllämainitut lainat kuitataan, nettotuotot Osakeannissa ovat kuittausten jälkeen noin 2,4 miljoonaa euroa. Tämä riittää kattamaan 1,7 miljoonan euron käyttöpääoman tarpeen seuraavien 12 kuukauden aikana tämän Esitteen ja FN-listautumisen päivämäärästä. Tä-

män Esitteen päivämääränä Yhtiön käyttöpääoma riittää huhtikuun alkuun 2015 asti. Näin ollen Yhtiön näkemyksen mukaan Osakeannin toteutuessa suunnitellussa aikataulussa Osakeannista saatavat varat yhdessä rahojen ja pankkisaamisten kanssa takaavat Yhtiölle riittävän käyttöpääoman sen tämänhetkisiin tarpeisiin seuraavan 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä ja FN-listautumisesta. Loput Osakeannista saadut varat käytetään kohdan ”Osakeannin syyt ja varojen käyttö” mukaisesti.

Jos Osakeannista saatavien nettotuottojen määrä on pienempi kuin 2,4 miljoonaa euroa ja Osakeanti sekä FN-listautuminen toteutetaan, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoista rahoituksella. Ei ole varmuutta, että Yhtiö tässä tilanteessa pystyy hankkimaan tarvittavaa oman tai vieraan pääoman ehtoista lisärahoitusta. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö voi joutua maksuvaikeuksiin. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Mikäli Yhtiö ei kykene suorittamaan saneerausvelkojaan saneerausohjelman mukaisesti, saneerausohjelman mukaiset velkajärjestelyt saattavat raueta**

Savo-Solarissa on meneillään Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma, joka on voimassa 31.12.2018 asti. Lisätietoja saneerausohjelmasta on Esitteen kohdassa ”Liiketoiminnan kuvaus – Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt – Yrityssaneeraus 2014”.

Saneerausohjelmalla yhteensä noin 1.431,3 tuhatta euroa Yhtiön veloista muutettiin pääomalainoiksi. Lisäksi Yhtiön veloista sellaisille tavallisille saneerausvelkojille, joiden saatavia ei muutettu pääomalainoiksi, ja velkojille, joiden saatavat voidaan periä ilman tuomiota tai päätöstä, yhteensä noin 1.555,4 tuhatta euroa, leikattiin 65 prosenttia (yhteensä 1.011,0 tuhatta euroa) ja velat muutettiin korottomiksi. Saneerausohjelman mukaan Yhtiö lyhentää saneerausvelkojaan ensimmäisen kerran 30.9.2015.

Mikäli Yhtiö olennaisella tavalla laiminlyö saneerausohjelman mukaisen velvollisuutensa velkojalle eikä täytä sitä velkojan asettaman kohtuullisen lisääjän kuluessa, tuomioistuimien voi velkojan vaatimuksesta määrätä saneerausohjelman mukaisen, kyseistä velkojaa koskevan velkajärjestelyn raukeamaan. Mikäli kaikki velkajärjestelyt määrättäisiin raukeamaan, Yhtiö joutuisi maksamaan saneerausvelkojilleen leikatut saneerausvelkansa täysimääräisesti korkoineen. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Jos Yhtiö asetetaan konkurssiin ennen saneerausohjelman päättymistä, ohjelma raukeaa. Velkojan oikeus konkurssissa määräytyy tällöin samoin kuin jos saneerausohjelmaa ei olisi vahvistettu.

### **Yhtiö ei välttämättä pysty suojaamaan immateriaalioikeuksiaan riittävästi**

Savo-Solar pyrkii suojaamaan immateriaalioikeuksiaan aktiivisesti hankkimalla patenteja ja seuraamalla toimintaa päämarkkinoillaan. Yhtiö käyttää tunnettua immateriaalioikeuksien palveluntarjoajaa Berggren Oy:tä.

Savo-Solarin nykyisiä patenttihakemuksia on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”Liiketoiminnan kuvaus – Patenttihakemukset”. Patenttihakemusten lisäksi Savo-Solar turvautuu immateriaalioikeuksiensa suojaamisessa liikesalaisuuksiin sekä salassapitosopimuksiin ja tiettyihin muihin immateriaalioikeuksia suojaaviin sopimuksiin. Patenttihakemus antaa suojan keksinnölle hakemuksen käsittelyn ajaksi. Ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että jo tehtyjen tai tulevaisuudessa tehtävien patenttihakemusten mukaiset patentit tullaan myöntämään tai että tulevaisuudessa hankittava patenttisuojaa antaa riittävän kattavan suojan kilpailijoita vastaan. Ei ole myöskään varmuutta siitä, että Savo-Solarin toimenpiteet estävät tehokkaasti kilpailijoita käyttämästä oikeudetta sen immateriaalioikeuksia. Kilpailijat voivat käyttää väärin Savo-Solarin omistamaa tai lisensoimaa immateriaalioikeuksia, immateriaalioikeuksien omistuksesta voi syntyä kiistoja, ja immateriaalioikeus voi muutoin tulla kilpailijoiden tietoon tai kilpailijat voivat kehittää sitä itsenäisesti. Savo-Solar voi myös päättää ryhtyä toimenpiteisiin estääkseen kolmansia osapuolia hankkimasta patenttisuojaa tai muuta immateriaalioikeuksia koskevaa suojaa, mikä saattaa aiheuttaa Yhtiölle merkittäviä kustannuksia. Edelleen ei ole olemassa mitään takeita siitä, että Savo-Solarin työntekijät, konsultit tai muut yhteistyökumppanit eivät riko Savo-Solarin liikesalaisuuksiin liittyviä salassapitovelvoitteita tavalla, joka voi vaarantaa Savo-Solarin immateriaalioikeudet.

Kielteiset päätökset koskien Yhtiön patenttihakemuksia tai muu epäonnistuminen Savo-Solarin immateriaalioikeuksien suojaamisessa voi vaikuttaa olennaisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiö voi rikkoa kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksia tai Yhtiötä vastaan voidaan nostaa kanne immateriaalioikeuksien loukkauksista**

Tietyt Savo-Solarin käyttämät teknologiat ja prosessit saattavat olla tietyissä maissa kolmansien osapuolten immateriaalioikeudellisen suojan piirissä eikä kolmansiin osapuoliin kohdistuvia immateriaalioikeudellisia loukkauksia pystytä aina varmasti sulkemaan pois. Tällaiset kolmannet osapuolet voivat ryhtyä oikeudellisiin toimenpiteisiin immateriaalioikeuksien loukkausten vuoksi, Savo-Solarilta voidaan kieltää tällaisen teknologian käyttö tuotteissaan ja tällaiset kanteet voivat viivästyttää Savo-Solarin tuotteiden kehittämistä tai toimittamista tai estää sen.

Lisäksi Savo-Solar voi joutua korvaamaan kehittämänsä teknologian toisella teknologialla tai hankkimaan lisenssin tällaisen teknologian käyttöön ja siten joutua maksamaan lisenssimaksuja tai rojalteja teknologian hyödyntämisestä. Ei ole takeita siitä, että Savo-Solar kykenee hankkimaan tällaisia lisenssejä kaupallisesti kannattavilla ehdoilla tai ollenkaan. Mahdollisista patentt loukkauksista voi koitua Savo-Solarille merkittäviä kustannuksia, eikä kanteiden torjumisen onnistumisesta ole olemassa takeita. Kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksien loukkaukset tai mahdolliset immateriaalioikeuksien loukkaamisesta nostetut kanteet voivat vaikuttaa olennaisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Mahdollisilla luottotappioilla saattaa olla olennaisen negatiivinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan**

Kaupalliset myyntisaatavat asiakkailta altistavat Savo-Solarin luottoriskille ja tämänhetkinen yleinen taloustilanne kasvattaa asiakasluottoriskejä. Luottoriskejä pyritään seuraamaan Yhtiössä jatkuvasti. Koska Savo-Solarin asiakkaat ovat pääosin ulkomaisia, on kuitenkin mahdollista, ettei niihin liittyviä luottoriskejä pystytä aina hallitsemaan riittävällä tavalla. Merkittävän luottoriskin realisoiduminen voi vaikuttaa olennaisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Aktivoidujen kehittämismenojen ja aineettomien oikeuksien tuotot saattavat osoittautua odotettua pienemmiksi**

Savo-Solarin aktivoidut kehittämismenot tilikaudelta 2014 olivat 180,1 tuhatta euroa ja taseeseen kirjattu aineettomien oikeuksien lisäys 29,1 tuhatta euroa. Aineettomien oikeuksien määrä Yhtiön taseessa 31.12.2014 oli 82,6 tuhatta euroa.

Yhtiö aktivoi tuotteiden ja teknologian kehitykseen käyttämiään menoja, sekä henkilöstömenoja että hankintoja, siltä osin kuin niiden odotetaan generoivan tuottoja tulevaisuudessa. Yhteensä kehittämismenoja oli aktivoituna Yhtiön taseessa 31.12.2014 1.588,5 tuhatta euroa. Nämä erät poistetaan kymmenen (10) vuoden aikana tasapoistoin. Epäsuotuisat muutokset odotetussa tulevassa kannattavuudessa voivat aiheuttaa muutoksia poistojen jaksottamisessa tai arvonalentumistappioiden kirjaamisessa. Jos Yhtiö joutuu muuttamaan poistojen jaksotusta tai kirjaamaan arvonalentumistappioita, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

### **Yhtiö ei välttämättä pysty hyödyntämään kaikkia tappioitaan verotuksessa**

Savo-Solarilla oli 31.12.2014 yhteensä 6.313,4 tuhatta euroa käyttämättömiä verotappioita. Tappioista 5.011,9 tuhatta euroa kohdistuu tilikausille 2010 – 2013 ja niiden käyttäminen tulevaisuudessa edellyttää veroviranomaisten poikkeuslupaa. Verotappiot ovat aiheutuneet pääasiassa Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminnasta ja ne on mahdollista vähentää syntyvistä voitosta tappion syntymistä seuraavan kymmenen (10) verovuoden aikana. Verotappioista johtuvia laskennallisia verosaamia ei ole kirjattu taseeseen. Aiempien osakeantien takia Yhtiön omistuksessa on tapahtunut muutoksia, jotka rajoittavat vuosina 2010 – 2013 kertyneiden verotappioiden käyttämistä tulevaisuudessa. Yhtiö on hakenut veroviranomaisilta poikkeuslupaa verotappioiden käyttämiseksi omistuksessa tapahtuneista muutoksista huolimatta. Veroviranomaiset eivät ole tehneet päätöstä tämän Esitteen päivämäärään mennessä. Näin ollen on mahdollista, ettei Yhtiö voi käyttää mainittuja verotappioita.

Verotappioiden käyttäminen edellyttää tulevaisuudessa verotettavaa voittoa, joka kattaa tappiot. Ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että Yhtiö tuottaa tulevaisuudessa riittävästi voittoa voidakseen käyttää verotappiot osittain tai kokonaan hyväkseen. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Tekes-rahoitusta ei ole välttämättä tulevaisuudessa saatavilla, ja jo saatua rahoitusta voidaan joutua maksamaan takaisin ennaikaisesti**

Tekes on myöntänyt Savo-Solarille avustuksia ja lainoja, joiden määrät on kuvattu Esitteen kohdissa ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Rahoituksen lähteet – Tuotekehityslainat*” sekä ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Rahoituksen lähteet – Tuet ja avustukset*”. Jos ehdot eivät täyty, avustus- tai lainasumma voidaan joutua maksamaan takaisin osin tai kokonaan. Savo-Solar katsoo noudattavansa kaikkia näihin rahoitusohjelmiin liittyviä sääntöjä ja velvoitteita ja on säännöllisesti yhteydessä Tekesiin. Avustusten ja lainojen saatavuutta tulevaisuudessa ei voida taata, mikä on mahdollinen riski Savo-Solarin tulevaisuuden rahoituksen saannin näkökulmasta.

Jotkin saadut avustukset ja lainat voidaan peruuttaa, mikäli Yhtiön määräysvallassa tapahtuu muutos. Tekesin etukäteissuosittamus edellytetään ennen sellaisten transaktioiden toteuttamista, joiden seurauksena määräysvalta Yhtiössä voi vaihtua. Mikäli toinen yhtiö ostaisi Savo-Solarin, on olemassa riski, että Tekes ei antaisi tähän suostumustaan, lakkaisi myöntämästä lisärahoitusta ja pahimmassa tapauksessa peruuttaisi aiemmin myönnettyt avustukset ja lainat. Yhtiö on saanut Tekesiltä kirjallisen vahvistuksen 5.2.2015, ettei suunniteltu FN-listautuminen aiheuta Yhtiön saamien avustusten tai lainojen takaisinperintää.

Mikäli Yhtiö ei kykene täyttämään avustusten ja lainojen saamiselle asetettuja ehtoja ja mahdollisia velvollisuuksia maksaa saadut avustukset tai lainat osittain tai kokonaan takaisin taikka mikäli Yhtiö ei saa avustuksia tai lainoja tulevaisuudessa, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Valuuttakurssivaihteluilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiöön**

Savo-Solar on altis valuuttakurssivaihteluille. Valuuttakurssien vaihteluun liittyvä pääriski on transaktioriski. Transaktioriski syntyy silloin, kun Savo-Solar osallistuu kaupallisiin tai rahoitukseen liittyviin tapahtumiin ja maksaa maksuja muussa kuin omassa toimintavaluutassaan (eurossa), sekä silloin, kun toisiinsa liittyvät valuuttamääräiset rahavirrat eivät ole määriltään yhteneväisiä tai niitä ei makseta samanaikaisesti.

Osakeannin tuotot maksetaan osittain Ruotsin kruunuina, joten Savo-Solariin kohdistuu erityisesti EUR/SEK-kurssiriski siihen päivään asti, jona tuotot on muunnettu euroiksi. Yhtiö odottaa muuntavansa Ruotsin kruunut euroiksi arviolta 23.3.2015.

Savo-Solarilla ei ole tällä hetkellä käytössä järjestelyjä, joilla se suojautuisi valuuttakurssivaihteluilta, ja siten ei voi olla varmuutta siitä, ettei valuuttakurssivaihtelulla voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin. Lisäksi on syytä huomata, että talouden epävarmuuden lisääntyminen todennäköisesti kasvattaa valuuttakurssien vaihtelua. Valuuttakurssien vaihtelu voi vahvistaa, mutta myös heikentää Yhtiön tuotteiden hintakilpailukykyä suhteessa kilpailijoiden tuotteisiin, joita valmistetaan muilla valuutta-alueilla. On myös syytä huomioida, että samalla valuutta-alueella tapahtuvat ostot ja myynnit yleensä kompensoivat kurssien vaihtelun vaikutuksia Yhtiön kannattavuuteen. Esimerkkinä tästä on Tanska, josta Yhtiö ostaa suurimman osan euroalueen ulkopuolisista hankinnoistaan ja joka on myös Yhtiön pääasiallinen kohdemarkkina tulevina vuosina. Yhtiö ostaa 30 – 40 prosenttia hankinnoistaan euroalueen ulkopuolelta (Tanskasta, Ruotsista ja Kiinasta), ja lopullinen summa riippuu toimitettavista tuotevalikoimasta. Kun 30 prosenttia ostoista sijoittuu euroalueen ulkopuolelle, 10 prosentin valuuttakurssin muutos heikentäisi tai parantaisi myyntikatetta noin 4 – 6 prosentilla (tai myyntikate kasvaisi tai pienenesi 1 – 2 prosenttiyksikköä), jos kaikki myynti tapahtuu euroissa. Jos sama myynti kohdistuisi euroalueen ulkopuolelle, valuuttakurssin muutoksen vaikutus myyntihintoihin kompensoisi kurssimuutoksen vaikutusta ostohintoihin.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Savo-Solarin toimintaan tähän asti kohdistuva valuuttakurssiriski on ollut varsin vähäinen. Mikäli Yhtiön tilausten määrä ja liikevaihto kasvavat suunnitellusti tulevaisuudessa euro-alueella tai muilla valuutta-alueilla, eikä Yhtiö tuolloin pysty suojautumaan valuuttakurssiriskiltä riittävästi, valuuttakurssiriskien realisoidumisella voi

olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiö on riippuvainen avaintoimittajiensa ja -alihankkijoidensa käytettävyydestä ja toimitusaikataulusta**

Savo-Solarin tuotteiden valmistus perustuu kehittyneeseen teknologiaan ja erityisosaamiseen, joita tarvitaan etenkin ohutseinäisten alumiiniputkien liekkijuottamisessa tai hitsaamisessa sekä alumiinin tyhjiöpinnoituksessa (PVD ja PE-CVD) selektiivisellä optisella kolmikerroksisella nanopinnoitteella. Tämä tuotantoteknologia voi aiheuttaa haasteita valmistuksessa, sillä vain joillakin toimittajilla ja alihankkijoilla on Savo-Solarin tuotteiden tiettyjen osien valmistukseen tarvittavia laitteita ja erityisosaamista. Savo-Solar on näin ollen riippuvainen avaintoimittajiensa ja -alihankkijoidensa, esimerkiksi Yhtiön ainoan alumiiniprofiilien toimittajan Sapa Groupin, käytettävyydestä ja toimitusaikataulusta.

Savo-Solar on selvittänyt vaihtoehtoisia toimittajia ja alihankkijoita, joita Yhtiö voi käyttää, mikäli jokin nykyisistä toimittajista tai alihankkijoista joudutaan korvaamaan. Toimittajan tai alihankkijan vaihtaminen voi kuitenkin aiheuttaa kustannuspaineita Savo-Solarin lopputuotteisiin sekä vaikuttaa negatiivisesti asiakastuotteiden takuuehtoihin. Toimittajien tai alihankkijoiden käytettävyydessä tai toimitusaikatauluissa ilmenevillä häiriöillä voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiöön voi kohdistua tuotevastuukanteita tai muita kanteita**

Ohutseinäisten alumiiniprofiilien ja -putkien juottaminen sekä hitsaaminen absorbereita varten on haastavaa, ja siihen tarvitaan henkilöstöä, jolla on erityisosaamista. Yhtiöllä on ollut juottamiseen liittyviä laatuongelmia, jotka johtuivat alkuvaiheessa toimittajan ja Yhtiön käyttämän juotosmenetelmän haasteista ja joiden vuoksi osa Yhtiön toimittamista absorbereista saattaa alkaa vuotaa. Kaikkien mahdollisesti vuotavien absorbereiden vaihtokustannukset olisivat enimmillään noin 70,0 tuhatta euroa.

Estääkseen esiintyneiden laatuongelmien toistumisen Yhtiö on investoinut merkittävästi laatu- ja valmistusprosesseihin: Putkiliitosten vuotoriskin minimoimiseksi kaikki juotosteknikot sekä juotusmateriaalit, -prosessit ja -saumat ovat saaneet PED- (paineastia) ja CE-sertifikaatin Inspectalta. Kukin absorberi painetetaan 2 – 3 kertaa 15 baarin paineessa valmistusprosessin aikana (keräimen käyttöpaine pysyy alle 6 baarin, vaikka järjestelmässä syntyisi häiriötilanne). Yhtiö on myös investoinut absorberien valmistuksessa käytettävään kahteen edistyneeseen juotosasemaan.

Absorberin optisten ominaisuuksien osalta ne mitataan jokaisesta pinnoituserästä korkean ja tasaisen energiantuoton varmistamiseksi. Absorbereiden materiaalit ja pinnoitekäsittelyt ovat täysin jäljitettäviä pinnoituslaatuun liittyvien riskien minimoimiseksi ja mahdollisten ongelmien juurisyiden poistamiseksi.

Keräimet suunnitellaan siten, että niiden rakenne kestää tuuli- ja lumikuormien tietynasteisen vaihtelun paikallisten vaatimusten mukaisesti. Tätä myös testataan, mutta äärisääolot voivat kuitenkin vaurioittaa asennettuja keräimiä.

Savo-Solarin laadunvalvontajärjestelmien merkittävä pettäminen tai heikentyminen voi vaikuttaa olennaisesti Yhtiön maineeseen ja johtaa tuotevastuukanteisiin. Yhtiö pyrkii suojautumaan edellä kuvatuilta riskeiltä vakuutusin, mutta vakuutusten kattavuus voi olla rajoitettu tai suojaa ei mahdollisesti ole saatavissa, jolloin vakuutus ei välttämättä anna Yhtiölle kokonaisvaltaista tai edes osittaista suojaa tuotevastuukanteiden aiheuttamien vastuiden varalle. Lisäksi on mahdollista, ettei Yhtiö pysty vakuuttamaan tiettyjä tuotevastuuriskejä taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Siten merkittävä korvausvaatimus tai joukko pienempiä korvausvaatimuksia Yhtiön myymien tuotteiden tai myynnin yhteydessä asiakkaille annettujen neuvojen aiheuttamista vahingoista voivat jäädä osittain tai kokonaan vakuutusten kattavuuden ulkopuolelle, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiölle voi aiheutua korvausvastuita annettujen hyötysuhdetakuiden johdosta**

Savo-Solarin suurimmat asiakkaat edellyttävät hyötysuhdetakuita. Jos hyötysuhdetta koskevat lupaukset eivät täyty, Savo-Solarin on toimitettava projektiin lisää kapasiteettia ja hyvitetävä energianmenetys asiakkaalle. Sopimukset ovat projekti-kohtaisia ja hyötysuhteen sallittu vaihteluväli on verrattain suuri tilatuissa projekteissa, joten riski Yhtiön nykyisissä sopimuksissa olevien hyötysuhdetakuiden täyttymättä jäämisestä on Yhtiön johdon näkemyksen mukaan erittäin pieni. On kui-



tenkin mahdollista, että Yhtiön on jossakin tulevassa projektissaan nostettava kentän kapasiteettia 5 – 10 prosentilla tai maksettava 100 – 1.000 euroa puuttuvasta vuotuisesta kapasiteetista 1.000 m<sup>2</sup>:n keräinkenttää kohden. Kuten kaikkien valmistajien keräimien kohdalla, Savo-Solarin aurinkolämpökeräimien hyötysuhde asiakasasennuksissa voi osoittautua pienemmäksi kuin laboratoriotestien tuloksissa (Solar Keymark ja vastaavat simulaatiotestit) koko lämmitysjärjestelmän rakenteen, lämpöä varaavien laitteiden koon sekä järjestelmän ohjausmenetelmien vuoksi, ja nämä ovat yleensä elementtejä, joihin Yhtiö ei pysty täysin vaikuttamaan. Tuotteissa on lisäksi normaalia tilastollista vaihtelua, joka voi kasvattaa tai pienentää yksittäisen keräimen hyötysuhdetta.

Mikäli Yhtiölle aiheutuisi hyötysuhdetakuiden rikkomisen johdosta korvausvastuita useista projekteista, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Tekniset ongelmat voivat aiheuttaa keskeytyksiä Yhtiön valmistusprosessissa**

Kaikkiin valmistusprosesseihin liittyy teknisten ongelmien mahdollisuus. Koska Yhtiöllä on ainoastaan yksi pinnoituslinja, sen tekniset ongelmat ovat aiemmin aiheuttaneet keskeytyksiä koko Yhtiön valmistusprosessissa. Tällaisten keskeytysten kesto on vaihdellut parista tunnista pariin päivään, pisin keskeytys on kestänyt kymmenen (10) päivää.

Pinnoituslinjalla suoritetaan ennalta ehkäiseviä kunnossapito- ja huoltotoimia viikoittain, kuukausittain ja vuosittain. Yhtiö on myös pystynyt pienentämään valmistusprosessin keskeytysriskiä ja lyhentämään keskeytysten kestoja hankkimalla tärkeimpiä varaosia varastoon pinnoituslinjaa varten. Yhtiön ennalta ehkäisevistä toimista huolimatta on kuitenkin mahdollista, että Yhtiön valmistusprosesseissa ilmenee keskeytyksiä myös tulevaisuudessa. Valmistusprosessin keskeytykset voivat aiheuttaa viivästyksiä Yhtiön tuotteiden toimituksissa asiakkaille, ja tästä voi seurata Yhtiölle sopimussakkoja tai jopa sopimusten purkamisia. Valmistusprosessin keskeytyksillä voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiö on toistaiseksi solminut vain kaksi suurimittaista toimitussopimusta eikä ole varmuutta, että Yhtiö onnistuu solmimaan uusia vastaavan kokoluokan sopimuksia**

Yhtiö on tähän mennessä solminut vain kaksi (2) suurimittaista toimitussopimusta. Lisätietoja toimitussopimuksista on Esitteen kohdassa ”Liiketoiminnan kuvaus – Keskeiset sopimukset – Toimitussopimukset Løgumkloster Fjernvarmen kanssa”.

Løgumkloster Fjernvarmen kahden (2) toimitussopimuksen osuus Savo-Solarin liikevaihdosta vuonna 2014 oli noin 28 prosenttia. Løgumkloster on näin ollen selvästi suurin asiakas vuonna 2014, mutta vuonna 2015 Yhtiön tavoitteena on saada kaksi (2) muuta yli miljoonan euron arvoista projektia kahdelta (2) uudelta asiakkaalta. Ei ole kuitenkaan varmuutta, että Yhtiö onnistuu saamaan uusia miljoonaluokan projektitoimituksia, ja mikäli niitä ei saada suunnitellussa aikataulussa tai lainkaan, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiö ei välttämättä pysty saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan ja tarvitsee tulevaisuudessa lisärahoitusta**

Yhtiön johto ennakoii Yhtiön liiketuloksen kääntyvän positiiviseksi aikaisintaan vuoden 2016 ensimmäisellä vuosipuoliskolla (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Tulevaisuudennäkymät”).

Savo-Solar arvioi saavansa Osakeannista noin 3,5 miljoonan euron nettotuotot sisältäen merkinnät, jotka maksetaan kuitaamalla Yhtiölle annettuja lainoja. Näiden merkintöjen määrä on enintään noin 1,1 miljoonaa euroa. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan tämä riittää kattamaan 1,7 miljoonan euron käyttöpääoman tarpeen seuraavien 12 kuukauden aikana tämän Esitteen päivämäärästä ja FN-listautumisesta.

Yhtiö arvioi pystyvänsä vuoden 2016 loppupuoliskolla ja sen jälkeen saamaan lainoja käyttöpääoman kasvattamisen sekä toimitusten ja takuiden rahoittamiseksi. Lisälainojen tarpeen arvioidaan olevan noin 1 – 1,5 miljoonaa euroa vuodessa jaksolla 2016 – 2019. Ei ole varmaa, että pankit ja/tai muut lainanantajat myöntävät rahoitusta tai etteivät lainaehdot ole odo-

tettua epäedullisemmat. Epäonnistumisella riittävän rahoituksen saamisessa Yhtiön liiketoiminnalle tai rahoituksen hinnan nousulla tai epäedullisilla ehdoilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiön pitkän aikavälin myyntikatetavoite on yli 30 %, käyttökateavoite 17 – 18 % ja nettovoittotavoite (tilikauden voitto (tappio)/liikevaihto) 11 %. Jos liikevaihto kasvaa ennakoitua vähemmän ja/tai kustannukset ovat arvioitua korkeammat, riskinä on, että tavoiteltuja katetasoja ei saavuteta, ja tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiö ei välttämättä pysty jälleärahoittamaan velkojaan**

Yhtiön korolliset velat olivat 2.957,8 tuhatta euroa 31.12.2014. Tästä 1.526,6 tuhatta euroa oli lainoja Suur-Savon Osuuspankilta, Sitralta, Finnvera Oyj:ltä ja Cleantech Invest Oyj:ltä ja 1.431,3 tuhatta euroa pääomalainoja Suur-Savon Osuuspankilta ja Finnvera Oyj:ltä. Yhtiöllä on myös 319,0 tuhatta euroa tutkimus- ja kehityslainoja Tekesiltä, josta Yhtiö ei maksa korkoja saneerausohjelman takia. Yhtiön tulee lyhentää pitkäaikaiset korolliset velkansa vuosina 2015 – 2019. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö kykenee jälleärahoittamaan nykyisiä velkojaan niiden erääntyessä taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan.

Lisäksi luottomarkkinoiden epäsuotuisa kehitys ja muut tulevat epäedulliset tapahtumat, kuten rahoitusmarkkinatilanteen heikentyminen entisestään, pankkien kiristyvät pääomavaatimukset ja lainaehdot tai yleisen taloustilanteen huonontuminen, voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön kykyyn saada uutta lainarahoitusta sekä rahoituksen hintaan ja muihin ehtoihin. Epäonnistumisella riittävän rahoituksen saamisessa Yhtiön liiketoiminnalle tai rahoituksen hinnan nousulla tai epäedullisilla ehdoilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiö on riippuvainen kyvystään rekrytoida ja sitouttaa avainhenkilöitä**

Savo-Solarin organisaatio on verrattain pieni, joten Yhtiö on riippuvainen yksittäisistä työntekijöistä. Yhtiön tuleva kehitys riippuu olennaisesti johdon ja muun avainhenkilöstön ammattitaidosta, kokemuksesta ja sitoutumisesta. Tällaisten henkilöiden irtisanoutumisella voi olla lyhyellä aikavälillä haitallinen vaikutus Yhtiöön. Vaikka Yhtiöllä on hyvä maine innovatiivisena teknologiyrityksenä suosituksi uusiutuvan energian alalla ja se on aiemmin onnistunut rekrytoimaan päteviä työntekijöitä, Yhtiön tulevista mahdollisuuksista rekrytoida uusia osaavia työntekijöitä toivomassaan määrin ei voida olla varmoja. Epäonnistuminen avainhenkilöstön rekrytoinnissa ja sitouttamisessa voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiö on riippuvainen kyvystään löytää ja sitouttaa tutkimuskumppaneita**

Savo-Solar on tehnyt ja voi tulevaisuudessa tehdä tutkimus- ja kehityssopimuksia esimerkiksi yliopistojen ja muiden vastaavien tutkimuskeskusten kanssa. Ei ole varmuutta siitä, että Savo-Solar onnistuu säilyttämään nämä kumppanuussuhteet tai löytämään sopivia kumppaneita ja tekemään niiden kanssa sopimuksia taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Ei ole liioin varmuutta siitä, saavutetaanko nykyisillä kumppanuuksilla toivottuja tuloksia. Jos tutkimuskumppanin kanssa syntyy erimielisyyttä yhteistyöstä, ei ole varmuutta siitä, kykeneekö Savo-Solar ratkaisemaan asian oman etunsa mukaisesti. Lisäksi Savo-Solarin tutkimuskumppaneilla voi olla intressejä tai tavoitteita, jotka eivät vastaa Savo-Solarin omia intressejä ja tavoitteita, ja kumppanit saattavat toimia Savo-Solarin ohjeiden, vaatimusten, toimintaperiaatteiden, aikataulujen tai liiketoimintatavoitteiden vastaisesti. Tutkimuskumppani voi niin ikään olla kyvytön tai haluton täyttämään sitoumuksiaan, joutua taloudellisiin vaikeuksiin, vaatia Savo-Solaria tekemään lisäinvestointeja tai riitautua Savo-Solarin kanssa oikeuksistaan (mukaan lukien immateriaalioikeuksista ja niiden jakautumisesta Savo-Solarin ja tutkimuskumppanin välillä), vastuistaan ja velvoitteistaan.

Jos Savo-Solar päättää vetäytyä yhteistyöstä tutkimuskumppanin kanssa tai jos Savo-Solar menettää tutkimuskumppanin, sen pääsy tärkeisiin tutkimustuloksiin voi estyä ja sen on mahdollisesti käytettävä huomattavia resursseja tällaisen menetyksen korvaamiseen. Lisäksi tietty tutkimuskumppani voi olla kilpailija tai muuttua sellaiseksi ja tehdä tyhjäksi tutkimustuloksesta saadun kilpailuedun. Millä tahansa näistä tai muista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Savo-Solarin tutkimuskumppanuuksiin ja Savo-Solarin kykyyn hankkia kumppanuussuhteista tavoittelemaansa taloudellista ja muuta

etua, millä voi puolestaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiön vakuutusuoja ei välttämättä ole kattava eikä Yhtiö välttämättä ole vakuutettu kaikkien riskien varalta**

Savo-Solarin toimitilat ja laitteet sekä muu omaisuus voivat olla vaarassa vahingoittua esimerkiksi mekaanisten häiriöiden, inhimillisten virheiden tai luonnonilmiöiden vuoksi. Kaikki nämä vaarat voivat aiheuttaa omaisuuden menetyksiä, omaisuusvahinkoja, liiketoiminnan keskeytyksiä sekä viivästymisiä. Lisäksi Savo-Solariin voi kohdistua tuotevastuuperusteisia vaatimuksia, tai liiketoiminnan keskeytymiseen johtavat tapahtumat voivat vaikuttaa siihen haitallisesti. Savo-Solar pyrkii hankkimaan riittävän vakuutusturvan tällaisten riskien varalta, ja sillä on voimassa vakuutukset, jotka suojaavat Yhtiötä tavanomaisilta vastuuvahingoilta, omaisuusvahingoilta, tuotevastuukanteilta ja liiketoiminnan keskeytymiseltä. Savo-Solarin vakuutukset voivat kuitenkin olla riittämättömiä tai niitä ei välttämättä ole saatavilla Yhtiön suojaamiseksi kanteilta tai muilta vahingoilta. Lisäksi Yhtiön tytäryhtiöllä Savosolar ApS:llä on Tanskassa voimassa tavanomaiset vakuutukset, mukaan lukien henkilöstön sosiaaliturvaan liittyvät vakuutukset. Vakuutuksia voidaan myös irtisanoa tai muuten päättää. Lisäksi Yhtiön vakuutusten kattavuuteen liittyy riskejä. Savo-Solar ei välttämättä saa jatkossa hankittua vakuutuksia taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Savo-Solariin voi kohdistua sellaisia vastuita tai vahinkoja, joita vakuutus ei kata, kuten sopimusrikkomuksesta aiheutuvia vastuita. Vastuiden määrä voi ylittää Yhtiön vakuutuksen korvausrajat, ja Yhtiölle voi aiheutua liiketoiminnan keskeytymisestä vahinkoja, jotka ylittävät korvausrajat tai jäävät kokonaan vakuutuksen ulkopuolelle. Edellä mainittujen riskien toteutumisella ja jopa vain osittain vakuuttamattomalla, mutta määrältään huomattavalla kanteella voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

### **Yhtiön valmistusprosessissa käytetään vaarallisiksi luokiteltuja aineita, ja Yhtiö voi tulevaisuudessa tarvita ympäristöluvan**

Jotkin Yhtiön valmistusprosessiin kuuluvat tekijät voivat aiheuttaa terveysriskin Yhtiön työntekijöille, ellei niiltä suojauduta asianmukaisesti. Tällaisia osatekijöitä ovat alumiinipöly, juottamisesta syntyvä savu, eristemateriaaleista irtoava pöly ja absorberien puhdistuksessa käytettävien kemikaalien höyryt. Vaikka Yhtiössä on käytössä on sisäiset turvallisuusmenettelyt ja ohjeet, jotka ehkäisevät työntekijöiden altistumista vaarallisiksi luokitelluille aineille, ei ole varmuutta siitä, että Savo-Solar pystyy kaikkina aikoina varmistamaan, että sen työntekijät noudattavat näitä menettelyjä ja ohjeita. Lisäksi ei voida sulkea pois sitä mahdollisuutta, että Yhtiöön saattaa kohdistua työturvallisuuslain (738/2002, muutoksineen) rikkomiseen perustuvia vaatimuksia, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Savo-Solar käyttää liuottimia (asetonia, isopropanolia, Etax A9:ää (denaturoitua etanolia) ja Sika Cleaner P -puhdistusainetta), joita voi haihtuvia orgaanisia yhdisteitä koskevan asetuksen (VNa 435/2001) mukaan käyttää tuotteiden pintapuhdistukseen. Tähän mennessä on riittänyt, että Savo-Solar on ilmoittanut käytöstä paikallisille viranomaisille. Ympäristöluva tarvitaan, jos haihtuvien orgaanisten yhdisteiden vuotuinen käyttö ylittää 2 tonnia. Vuonna 2014 käyttö oli 0,7 tonnia, ja jos Savo-Solarin tuotanto kasvaa arvioidulla tavalla, ympäristöluva tarvitaan vuoden 2015 lopussa tai vuoden 2016 alussa. Luvan kustannuksista on säädetty asetuksella (VNa 86/2000) ja ne ovat alle 2,0 tuhatta euroa. Ympäristöluva ei muuta Yhtiön tällä hetkellä käyttämiä kemikaalien käsittelymenetelmiä.

### **Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osapuolena oikeudenkäynneissä ja välimiesmenettelyissä**

Vaikka Savo-Solar ei ole tällä hetkellä osapuolena missään oikeudellisissa kiistoissa, Yhtiö voi normaalin liiketoimintansa yhteydessä joutua osapuoleksi oikeudenkäynteihin (esimerkiksi sopimusvastuuta, työnantajavelvoitteita tai rikosasioita koskevissa kysymyksissä), ja Yhtiössä voidaan tehdä verotarkastuksia tai hallinnollisia tarkastuksia. Edelleen Yhtiötä kohtaan esitetystä vaatimuksista voi aiheutua Yhtiölle oikeudenkäyntikuluja, ja joissain tapauksissa oikeudenkäyntikulut voivat jäädä Yhtiön maksettaviksi, vaikka Yhtiö puolustautuisikin vaatimusta vastaan menestyksekkäästi. Oikeudenkäyntien lopputuloksilla ja vaatimuksiin liittyvillä oikeudenkäyntikululla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin. Yhtiöön voi lisäksi kohdistua vahingonkorvausvaatimuksia tai muita kanteita, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai näkymiin.

## **Kilpailuympäristössä saattaa tapahtua muutoksia, jotka vaikuttavat haitallisesti Yhtiöön**

Yhtiön liiketoimintaympäristössä vallitsee kova kilpailu, ja kilpailuetua voidaan saavuttaa vain, mikäli Yhtiö kykenee tekemään innovaatioita ja vastaamaan nopeasti markkinoiden nykyiseen ja tulevaan kysyntään. Yhtiö voi näin ollen joutua tekemään kalliita investointeja, uudelleenjärjestelyjä tai hinnanalennuksia voidakseen sopeutua uuteen kilpailutilanteeseen markkinoilla. Suurten aurinkolämpöasennusten markkina on ollut kasvussa, ja kasvun odotetaan jatkuvan, vaikka aurinkolämpömarkkinat ovat kokonaisuudessaan hiljentyneet viime vuosina. Omakoti- ja paritalojen omistajat ovat tähän asti olleet ja ovat edelleen suurin markkina, mutta kysyntä on Euroopassa hiipunut avustusten ja suotuisien säädösten vähentyessä. Euroopan isoimmilla markkinoilla odotetaan merkittävää kasvua kauko- ja prosessilämmityksessä eli alueilla, joille Savo-Solar juuri nyt keskittyy. Tämä johtuu osittain erilaisista tuista (esim. Saksassa, Italiassa ja Ranskassa), jotka ovat yleensä 10 – 40 prosentin investointitukia, sekä suuria asennuksia suosivista säädöksistä, jotka hyödyttävät Savo-Solaria (polttoaineverot Tanskassa, EU:n päästövähennystavoitteet). Tällaisten tukien ja säädösten lisäämistä suunnitellaan. Jos tuet ja suotuisat säädökset kuitenkin tulevaisuudessa vähenevät, on olemassa se vaara, että Savo-Solarin kohdemarkkinan kasvu hidastuu ja Yhtiön tuotteiden hintoihin kohdistuu laskupaineita. Suurten asennusten mahdollistamat matalammat energian tuotantokustannukset ja kuluttajahinnat ovat kuitenkin vielä tärkeämpi kasvua edistävä seikka. Sen vuoksi markkinoille pyrkii juuri nyt paljon uusia yrityksiä, ja vaikka Savo-Solar on jo päässyt markkinoille ja niille mahtuu enemmänkin palveluntarjoajia, riskinä on, että alalle syntyy uutta kilpailua, millä voi olla haitallinen vaikutus Savo-Solarin mahdollisuuksiin saada tilauksia ja pitää katteensa toivotulla tasolla.

Kirstyneellä kilpailulla tai muilla Yhtiön päämarkkina-alueilla tapahtuvilla muutoksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

## **Rahoitusmarkkinoiden ja taloustilanteen yleisillä muutoksilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiöön**

Viime vuosina maailmanlaajuisen talouden ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus on vaikuttanut haitallisesti yleisiin liiketoimintaolosuhteisiin, lisännyt työttömyyttä ja heikentänyt siten yritysten ja kuluttajien luottamusta talouteen. Hallitusten, viranomaisten ja keskuspankkien ympäri maailmaa toteuttamista aggressiivisista toimista huolimatta talouden elpyminen on ollut hidasta. Yleisessä taloustilanteessa ja rahoitusmarkkinoilla Euroopassa ja muualla maailmassa on toistuvasti ollut kuohuntaa, mihin muiden tekijöiden ohella ovat olleet syynä tietyissä Euroopan valtioissa jatkuvat velkakriisit. Epävarmuus jatkuu globaaleilla markkinoilla, ja on mahdollista, että maailmantalous ajautuu uudelleen taantumaa tai jopa lamaan, joka saattaa olla viime vuosien taantumaa syvempi ja pitkäkestoisempi. Vaikka monien Euroopan maiden taloustilanne onkin viime aikoina kohentunut, riskinä on edelleen, että talousvaikeudet voivat johtaa joidenkin Euroopan maiden eroamiseen euroalueesta tai jopa koko euroalueen hajoamiseen.

Globaalin talouden ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus voi vaikuttaa Yhtiöön. Toistaiseksi Savo-Solar toimii pääasiassa Suomessa ja Tanskassa, ja Yhtiön asiakkaat ovat pääosin Euroopassa. Maailmantalouden ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus on vaikuttanut Euroopan maiden talouksiin haitallisesti vaihtelevassa määrin. Talouskasvun hidastuminen tai taantuma, sen syvyydestä huolimatta, tai mikä tahansa muu kielteinen talouden kehityskulku Yhtiön nykyisissä tai tulevaisissa toimintamaissa voi vaikuttaa Yhtiön liiketoimintaan monin tavoin. Vaikutukset voivat ulottua Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tuottoihin ja/tai taloudelliseen tilaan sekä Yhtiön asiakkaisiin, liikekumppaneihin ja toimittajiin. Yhtiö ei välttämättä kykene hyödyntämään talouden vaihtelujen suomia mahdollisuuksia eikä sopeutumaan pitkäaikaiseen taloudelliseen taantumaa tai nollakasvuun. Minkä tahansa edellä mainitun riskin toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

## **Korkotason muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön**

Markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset voivat vaikuttaa Yhtiön rahoituskustannuksiin ja rahoitustuottoihin. Vaikka Yhtiö uskoo hallitsevansa korkoriskejään, ei voi olla varmuutta siitä, ettei korkovaihteluilla ole olennaisen haitallista vaikutusta Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

## **Osakeantiin ja Osakkeisiin liittyvät riskit**

### **FN-listautuminen ei välttämättä toteudu aiotussa aikataulussa tai ollenkaan**

Tämän Esitteen päivämääränä ei voi olla varmuutta siitä, että Yhtiö täyttää kaikki FN-listautumiselle asetetut vaatimukset tai että FN-listautuminen toteutuu aiotussa aikataulussa tai ollenkaan. Mikäli FN-listautuminen ei toteudu, Osakkeille ei muodostu toimivia markkinoita. Mikäli FN-listautuminen ei toteudu, Savo-Solar ei ole myöskään velvollinen tiedottamaan toiminnastaan First Northin sääntöjen edellyttämällä tavalla.

### **Mikäli FN-listautuminen ei toteudu, Yhtiön B-sarjan osakkeita ei välttämättä muunneta A-sarjan osakkeiksi eikä Yhtiön osakassopimuksen voimassaolo välttämättä pääty**

Yhtiön osakkeet jakautuvat A-sarjan ja B-sarjan osakkeisiin. Jaettaessa Yhtiön varoja osakkeenomistajille selvitystilassa, yrityssaneerausessa, konkurssissa, sulautumisessa, osakevaihdossa, osakkeiden luovutuksen tai listautumisen yhteydessä, B-sarjan osakkeiden omistajilla on ensisijaisesti oikeus saada kyseisestä B-sarjan osakkeesta maksettu merkintähinta ja Yhtiön perimä hinta omien osakkeiden luovutuksessa. Mahdolliset tämän jälkeen Yhtiöön jäävät varat jaetaan kaikille osakkeenomistajille heidän omistusosuuksiensa mukaisessa suhteessa.

Jos FN-listautuminen toteutuu, kaikki B-sarjan osakkeiden omistajat ovat suostuneet muuntamaan B-sarjan osakkeensa Yhtiön A-sarjan osakkeiksi vaihtosuhteella 1:1. Yhtiön hallitus päättää muuntamisesta Osakeannin yhteydessä vastaanotettujen Antiosakkeiden merkintöjen hyväksymisen yhteydessä tai mikäli Yhtiö ei ole vielä tuolloin saanut Tukholman Pörssin päätöstä FN-listautumista koskien, välittömästi päätöksen saamisen jälkeen, mikäli päätös mahdollistaa FN-listautumisen toteuttamisen.

Yhtiön kaikki nykyiset osakkeenomistajat ovat osapuolia Yhtiötä koskevassa alun perin 14.10.2010 päivätyssä ja 31.8.2011 päivätyllä muutossopimuksella muutetussa osakassopimuksessa ("Osakassopimus"). Osakassopimuksessa sen osapuolet on jaettu sijoittajiin ja yksityishenkilöosakkeenomistajiin. Osakassopimuksen sijoittajaosapuolilla on tiettyjä Osakassopimuksessa määritellyjä etuoikeuksia, kuten oikeus nimetä jäseniä Yhtiön hallitukseen, suoja omistuksen arvon laimentumista vastaan sellaisten osakeantien yhteydessä, joissa käytetään sijoittajaosapuolen osakkeista maksamaa hintaa alemmaa hintaa, ja oikeus vaatia yksityishenkilöosakkeenomistajia myymään osakkeensa Yhtiössä yhdessä sijoittajaosapuolten kanssa. Lisäksi tiettyjen Osakassopimuksessa listattujen päätösten tekeminen vaatii kaikkien sijoittajaosapuolten suostumuksen. Osakassopimuksessa on myös sovittu Osakkeiden luovutusta koskevista rajoituksista.

Osakassopimuksen osapuolet ovat allekirjoittaneet 12.12.2014 päivätyyn Osakassopimuksen päättämissopimuksen, jonka mukaan Osakassopimuksen voimassaolo on päättynyt kunkin osapuolen osalta heidän allekirjoittaessaan Osakassopimuksen päättämissopimuksen. Osakassopimuksen päättämissopimus kuitenkin purkautuu, mikäli kaupankäynti Yhtiön Osakkeilla ei ole alkanut First North Swedenissä 1.10.2015 mennessä.

Mikäli FN-listautuminen ei toteudu 1.10.2015 mennessä tai lainkaan, Yhtiön B-sarjan osakkeita ei välttämättä muunneta A-sarjan osakkeiksi ja Osakassopimus saattaa jäädä voimaan. Vaikka Osakassopimus koskee ainoastaan Yhtiötä ja sen nykyisiä osakkeenomistajia, saattavat Osakassopimuksen määräykset vaikuttaa välillisesti myös Yhtiön muiden osakkeenomistajien asemaan.

### **Yhtiön Osakkeille ei välttämättä kehity aktiivista julkista markkinaa, mikä voi johtaa osakekurssin vaihteluun ja likviditeetin puuttumiseen**

Ennen FN-listautumista Yhtiön Osakkeilla ei ole käyty julkisesti kauppaa, eikä ole varmuutta siitä, että FN-listautumisen jälkeen tällainen aktiivinen markkina kehittyi tai että sitä onnistutaan ylläpitämään. Yhtiön Osakkeiden likviditeetistä ei siten voi olla varmuutta. FN-listautumisen jälkeen Yhtiön Osakkeiden markkinahinta saattaa vaihdella, mikä voi johtua esimerkiksi todellisista tai oletetuista vaihteluista Yhtiön liiketoiminnan tuloksessa, innovaatioista tiedottamisesta, joko Yhtiön tai sen kilpailijoiden käyttöön ottamista uusista tuotteista tai palveluista, rahoitusanalyttikkojen arvioiden muuttumisesta, olosuhteista ja trendeistä uusiutuvan energian markkinoilla, valuuttakursseista, sääntelyn kehittymisestä, yleisistä markkinaolosuhteista tai muista tekijöistä. Edelleen markkinahinta First North Swedenissä riippuu valuuttakurssivaihteluista euron ja Ruotsin kruunun välillä, sillä Yhtiön raportointivaluutta on euro, mutta First North Swedenissä kaupankäynnin kohteeksi otetuilla osakkeilla käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa. Lisäksi kansainvälisillä rahoitusmark-

kinoina on aika ajoon ilmennyt hinta- ja volyymivaihteluita, jotka eivät ole liittyneet yksittäisten yritysten liiketoiminnan kehitykseen tai tulevaisuudennäkymiin. Siten yleisen markkinatilanteen heikkenemisellä tai samankaltaisten arvopapereiden markkinoiden heikkenemisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön Osakkeiden markkinoihin ja likviditeettiin.

### **Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi ja niiden hinta voi laskea merkittävästi alemmaksi**

Kaikki Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat ovat luovutusrajoituksin (lock-up) sitoutuneet olemaan myymättä tämän Esitteen päivämääränä omistamiaan Osakkeita 12 kuukauden ajan ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First North Swedenissä lukien. Katso Esitteen kohta ”*Osakeantiin liittyvät järjestelyt - Luovutusrajoitussopimukset (lock-up)*”. Yhtiö ei pysty arvioimaan, tuleeko markkinoille myyntiin merkittävä määrä Osakkeita luovutusrajoitusten rauettua. Osakkeiden liikkeeseenlaskulla tai myynnillä merkittävässä määrässä taikka käsityksellä siitä, että tällaisia liikkeeseenlaskuja tai myyntejä voi tapahtua tulevaisuudessa, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osakkeiden markkina-arvoon.

Tässä kohdassa mainittujen muiden riskien lisäksi pääomamarkkinoihin liittyy riskejä, joihin Yhtiö ei pysty vaikuttamaan. Pääomamarkkinoilla on viime vuosina koettu merkittäviä hinta- ja volyymivaihteluita. Yhtiöiden osakkeiden markkinahinnat ovat vaihdelleet, eivätkä nämä vaihtelut useinkaan ole liittyneet kyseisten yhtiöiden liiketoiminnan tuloksiin tai ovat olleet epäsuhdassa niiden kanssa. Tällaiset markkinavaihtelut voivat johtaa Osakkeiden markkinahinnan lisääntyvään volatilitettiin, ja Osakkeiden hinta voi pudota Merkintähinnan alapuolelle.

### **Osakkeenomistajille mahdollisesti jaettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta eikä Yhtiö voi jakaa varoja osakkeenomistajilleen saneerausohjelman voimassaoloaikana**

Osakeyhtiölain määräysten mukaan mahdollisen osingon määrä, jonka Yhtiö saa jakaa, rajoittuu sen viimeisimmän tilintarkastetun ja varsinaisen yhtiökokouksen vahvistaman tilinpäätöksen osoittamaan jakokelpoisten varojen määrään.

Savo-Solarissa on meneillään Yrityssaneerailain mukainen saneerausohjelma, joka on voimassa 31.12.2018 asti. Koska saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojien oikeutta suoritukseen saataviensa pääomasta, Yhtiön varoja ei saa jakaa Yhtiön osakkeenomistajille ennen saneerausohjelman päättymistä.

Osingonjako osakkeenomistajille perustuu Savo-Solarin taloudelliseen tulokseen ja pääomatarpeeseen. Savo-Solarin saneerausohjelman, nykyisten investointien ja kasvunäkymien sekä Yhtiön likviditeetin ja yleisen taloustilanteen perusteella ei voida odottaa, että osinkoja maksetaan lähitulevaisuudessa. Savo-Solarin tämänhetkisenä aikomuksena on säästää tulevat tuotot Yhtiön kehittämisen ja kasvun rahoittamiseen.

Yhtiö ei ole maksanut osinkoa tähän mennessä, eikä ole varmuutta siitä, että sillä olisi tulevaisuudessa käytettävissä jakokelpoisia varoja. Jos osinkoja ei makseta, sijoittajien tuotot ovat täysin riippuvaisia Osakkeen markkinahinnan tulevasta kehityksestä.

### **Yhtiön omistuksen keskittyneisyys voi vaikuttaa Osakkeiden markkinahintaan ja likviditeettiin; Yhtiön suurimmilla osakkeenomistajilla voi olla merkittävä vaikutus Yhtiön hallintoon, ja Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat poiketa Yhtiön vähemmistöosakkeenomistajien intresseistä**

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön kolme (3) suurinta osakkeenomistajaa omistavat 59,31 % kaikista Yhtiön liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista Osakkeista ja niiden tuottamista äänistä ilman optioiden aiheuttamaa laimennusvaikutusta. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien Sitran, Cleantech Invest Oyj:n ja Suur-Savon Osuuspankin omistusosuudet ovat noin 28,35 %, 18,53 % ja 12,43 % Osakkeista ja niiden tuottamista äänistä.

Sitra on sitoutunut merkitsemään 28,35 % Osakeannissa merkityistä Antiosakkeista, kuitenkin enintään 519.000 Antiosaketta, Suur-Savon Osuuspankki on sitoutunut merkitsemään 125.000 Antiosaketta ja Cleantech Invest Oyj 75.000 Antiosaketta Osakeannissa. Tämä tarkoittaa, että jos Osakeanti merkitään täysimääräisesti, Sitran, Cleantech Invest Oyj:n ja Suur-Savon Osuuspankin omistusosuudet ovat noin 27,25 %, 12,82 % ja 10,01 % Osakkeista ja niiden tuottamista äänistä Osakeannin jälkeen. Jos Osakeanti ylimerkitään ja Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti Sitran, Cleantech Invest Oyj:n ja Suur-Savon Osuuspankin omistusosuudet ovat niiden antamien merkintäsitoumusten perusteella laskettuna noin 23,87 %, 11,23 % ja 8,77 % Osakkeista ja niiden tuottamista äänistä Osakeannin jälkeen.

Yhtiön kolmella (3) suurimmalla nykyisellä osakkeenomistajalla voi näin ollen olla vaikutusvaltaa yhtiökokouksessa käsiteltävien asioiden lopputulokseen Osakeannin jälkeenkin. Tällaisia asioita ovat muun muassa hallituksen jäsenten valinta, osakeannit sekä jakokelpoisten varojen käytöstä ja osingon maksamisesta päättäminen. Suurimpien osakkeenomistajien intressit eivät välttämättä aina ole yhteneviä muiden osakkeenomistajien intressien kanssa. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön muiden osakkeenomistajien asemaan. Lisäksi omistuksen keskittyminen voi viivästyttää määräysvallan vaihtumista Yhtiössä tai estää sen, viedä Yhtiön osakkeenomistajilta mahdollisuuden saada preemiota Osakkeilleen Yhtiön myynnin yhteydessä ja vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan sekä likviditeettiin.

### **Osakeomistuksen laimeneminen**

Jos Yhtiön osakkeenomistajat päättävät olla merkitsemättä Antiosakkeita Osakeannissa, se pienentää heidän suhteellista osuuttaan Savo-Solarin Osakkeista ja äänivaltaansa Osakeannin jälkeen.

### **Merkintää ei voi peruuttaa kuin tietyissä rajoitetuissa tilanteissa**

Antiosakkeiden merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi peruuttaa, mitätöidä tai muuttaa merkinnän tekemisen jälkeen muutoin kuin kohdassa *"Osakeannin ehdot – Esitteen täydennykset ja merkintöjen perumisoikeus"* mainituissa tietyissä rajoitetuissa tilanteissa.

### **Hallintarekisteröityjen Yhtiön Osakkeiden haltijat eivät voi välttämättä käyttää äänioikeuttaan**

Hallintarekisteröityjen Yhtiön Osakkeiden todelliset omistajat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan, ellei heidän omistustaan ole uudelleenrekisteröity heidän nimiinsä Euroclear Finlandissa ennen Yhtiön yhtiökokousta. Sama koskee niitä osakkeenomistajia, joiden osakkeet on rekisteröity Euroclear Swedenissä. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiön Osakkeiden todelliset omistajat vastaanottavat yhtiökokouskutsun ajoissa ohjeistaakseen tilinhoitajiansa joko uudelleenrekisteröimään heidän osakkeensa tai muutoin käyttämään heidän äänioikeuttaan tällaisten todellisten omistajien haluamalla tavalla. Ei ole liioin varmuutta siitä, että tilinhoitajat todella ryhtyvät tarvittaviin toimenpiteisiin mahdollistaakseen tällaisten sijoittajien osallistumisen yhtiökokoukseen, vaikka tällaiset sijoittajat olisivat niin ohjeistaneetkin.

### **Tulevat Osakkeiden tai Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit tai myynnit voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan ja laimentaa omistusta**

Olennaiset Osakkeiden tai Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit tai myynnit tulevaisuudessa tai käsitys siitä, että tällaisia anteja tai myyntejä voi tulevaisuudessa tapahtua, voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan sekä Yhtiön kykyyn hankkia oman pääoman ehtoista rahoitusta. Lisäksi tulevaisuudessa toteutettavat merkintäetu-oikeusannit tai suunnatut Osakkeiden tai Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit laimentavat osakkeenomistajan suhteellista osakeomistusta ja äänivaltaa, jos osakkeenomistaja päättää olla merkitsemättä Osakkeita tai Osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia tai ei ole oikeutettu merkitsemään näitä. On myös mahdollista, että Yhtiön tulevaisuudessa tekemissä yrityskaupoissa käytetään maksuvälineenä Yhtiön Osakkeita, millä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön Osakkeiden markkinahintaan.

### **Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Osakeantiin Ruotsissa osallistuneisiin sijoittajiin**

Savo-Solarin raportointivaluutta on euro. Sen sijaan First North Swedenissä liikkeeseen lasketuilla Osakkeilla, mukaan lukien Antiosakkeet, käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa. Edelleen Yhtiön mahdolliset tulevat osingot ilmoitetaan ja maksetaan euroissa. Euroclear Swedenin arvo-osuustileillä säilytettävistä osakkeista osinkoja saaville sijoittajille osingot maksetaan Ruotsin kruunuissa sen jälkeen, kun maksettava summa on muunnettu euroista Ruotsin kruunuiksi. Näin ollen Ruotsin kruunun ja euron väliset valuuttakurssivaihtelut vaikuttavat First North Swedenissä kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden markkinahintaan ja Ruotsin kruunuissa maksettaviin osinkoihin. Koska Ruotsin kruunua ei ole sidottu euroon, kruunun ja euron vaihtokurssien muutokset voivat vaikuttaa osakkeenomistajan Yhtiöön tekemän osakesijoituksen tuottoon. Tämän seurauksena osinkojen ja muiden Ruotsin kruunuissa jaettujen varojen sekä Yhtiön First North Swedenissä Ruotsin kruunuissa noteerattujen Osakkeiden arvo voi nousta tai laskea. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön First Osakkeiden arvoon sekä niiden sijoittajien tuleviin osinkotuottoihin, joiden Osakkeet on rekisteröity Euroclear Swedeniin.

**Ei ole varmuutta siitä, että kaikki merkintätakajaat ja merkintäsitoumuksen antajat täyttävät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan**

Yhtiö on vastaanottanut merkintäsitoumuksia nykyisiltä osakkeenomistajilta ja merkintätakauksia ulkopuolisilta sijoittajilta yhteensä noin 4,1 miljoonan euron arvosta (katso Esitteen kohta ”*Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset ja -takaukset*”). Jos Osakeantia ei muuten merkitä täyteen, Yhtiön hallituksella on oikeus, mutta ei velvollisuutta, allokoida jäljelle jäävät Antiosakkeet merkintätakauksenantajille merkintätakaussopimusten ehtojen mukaisesti. Saatujen merkintäsitoumusten ja -takausten johdosta Osakeanti merkitään täyteen. Yhtiö ei ole saanut eikä pyytänyt vakuuksia niiltä osapuolilta, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa merkintäsitoumusten tai merkintätakauksien kautta. Vaikka Yhtiö luottaa niihin tahoihin, joilta se on saanut merkintäsitoumukset ja merkintätakaukset, ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että kaikki merkintäsitoumusten antajat ja merkintätakajaat täyttävät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan.



## Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa tässä Esitteessä esitettyjen tietojen täydellisyydestä ja paikkansapitävyydestä. Yhtiö vakuuttaa varmistaaneensa riittävän huolellisesti, että Yhtiön parhaan ymmärryksen mukaan Esitteen tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä niistä ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

## Tulevaisuutta koskevat lausumat

Tämä Esite sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia. Nämä lausumat eivät perustu historiallisiin tosiseikkoihin, vaan ne ovat lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tässä Esitteessä olevat lausumat, joissa käytetään ilmauksia "tähtää", "arvioi", "olettaa", "uskoo", "arvioi", "odottaa", "aikoo", "saattaa", "suunnittelee", "pitäisi", ja muut Yhtiöön tai Osakeantiin liittyvät vastaavat ilmaisut ovat esimerkkejä tulevaisuutta koskevista lausumista. Muut tulevaisuutta koskevat lausumat voidaan tunnistaa asiayhteydestä, jossa lausumat on esitetty. Tulevaisuutta koskevia lausumia on esitetty useissa tämän Esitteen kohdissa, esimerkiksi kohdissa "*Riskitekijät*" ja "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät*", ja muualla tässä Esitteessä. Niissä on tietoa tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista tai odotuksista koskien Yhtiön liiketoimintaa, mukaan lukien strategisia sekä kasvua ja kannattavuutta koskevia suunnitelmia, ja yleistä taloudellista tilannetta.

Nämä tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin, arvioihin, ennusteisiin ja odotuksiin. Ne perustuvat tiettyihin tällä hetkellä perusteltavissa oleviin odotuksiin, jotka saattavat kuitenkin osoittautua virheellisiksi. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat oletuksiin, ja niihin liittyy useita riskejä ja epävarmuustekijöitä. Osakkeenomistajien ei tule tukeutua näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin. Lukuisat tekijät saattavat aiheuttaa sen, että Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema eroaa olennaisesti siitä liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta, jotka on ilmaistu tai joihin on viitattu tulevaisuutta koskevissa lausumissa.

Näiden tekijöiden puuttuminen tai toteutuminen saattaa aiheuttaa sen, että Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema poikkeavat merkittävästi siitä, mitä on esitetty tai kuvattu suoraan tai epäsuorasti niissä kohdissa, jotka sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia. Tässä Esitteessä esitettyjen riskien, epävarmuustekijöiden, olettamusten ja muiden tekijöiden valossa tulevaisuutta koskevissa lausumissa mainitut tapahtumat eivät välttämättä toteudu. Näin ollen tässä Esitteessä esitettyjen tulevaisuutta koskevien lausumien paikkansapitävyyttä ja täydellisyyttä tai ennustettujen tapahtumien toteutumista ei voida taata.

## Taloudelliset tiedot

Yhtiö laatii tilinpäätöksensä kirjanpitolain (31.12.1997/1336, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (31.12.1997/1337, muutoksineen) sekä työ- ja elinkeinoministeriön yhteydessä toimivan kirjanpitolautakunnan yleisohjeiden ja lausuntojen mukaisesti ("Suomalainen Kirjanpitoikäntö"). Yhtiön tilintarkastaja KHT Auno Inkeröinen on tarkastanut tilinpäätökset.

Yhtiön viralliset tilinpäätökset sekä viralliset tilintarkastuskertomukset ovat suomenkielisiä. Muunkieliset versiot yhtiön tilinpäätöksistä ovat tarkastamattomia käännöksiä virallisista suomenkielisistä tilinpäätöksistä ja muunkieliset versiot tilintarkastuskertomuksista ovat käännöksiä virallisista suomenkielisistä tilintarkastuskertomuksista.

## Tietyt muut tiedot

Tässä Esitteessä esitetyt luvut, taloudelliset tiedot mukaan lukien, on pyöristetty. Tämän vuoksi tietyissä kohdissa taulukkojen sarakkeiden tai rivien lukujen summa ei vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt tässä Esitteessä esitetyt prosenttiluvut kuvaavat laskelmia, jotka perustuvat pyöristämättömiin lukuihin ja jotka eivät sen vuoksi välttämättä vastaa tarkalleen prosenttilukuja, jotka olisi saatu, mikäli laskelmat olisivat perustuneet pyöristettyihin lukuihin.

Ellei Esitteessä toisin mainita, kaikki viittaukset termeihin "EUR" tai "euro" ovat viittauksia rahayksikköön, joka otettiin käyttöön Euroopan Yhteisön perustamissopimuksen seurauksena Euroopan talous- ja rahaliiton kolmannessa vaiheessa. Kaikki tässä Esitteessä mainitut rahamäärät on ilmoitettu euroissa, ellei toisin ole mainittu.

Jollei Esitteessä toisin mainita, Yhtiön osakepääomaa, osakkeiden lukumäärää ja äänioikeuksia koskevat luvut on laskettu Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin Esitteen päivämäärään mennessä tallennetuista tiedoista.

## **Lyhenteitä ja keskeisiä termejä**

Tässä Esitteessä on käytetty muun muassa seuraavia lyhenteitä:

- ”First North Sweden” tarkoittaa Tukholman Pörssin ylläpitämää monenkeskistä First North Sweden -markkinapaikkaa;
- ”Tukholman Pörssi” tarkoittaa NASDAQ OMX Stockholm AB:tä;
- ”Sitra” tarkoittaa Suomen itsenäisyyden juhlarahastoa; ja
- ”Tekes” tarkoittaa Innovaatorahoituskeskus Tekesiä.

## **Yleiset markkinoita, taloutta ja toimialaa koskevat tiedot**

Tämä Esite sisältää tietoja markkinoista ja toimialoista, joilla Savo-Solar toimii, markkinoiden koosta sekä Savo-Solarin kilpailuasemasta. Kun tähän Esitteeseen sisältyvät tiedot ovat peräisin kolmansien osapuolten ylläpitämistä lähteistä, tietojen lähde on ilmoitettu.

Vaikka Yhtiö on asianmukaisesti toistanut kolmansilta osapuolilta saadut tiedot, Yhtiö ei ole varmistanut tällaisten tietojen, markkinadatan tai muiden tietojen paikkansapitävyyttä, joihin kolmannet osapuolet ovat perustaneet tutkimuksensa. Sikäli kuin Yhtiö on tietoinen ja pystynyt varmistamaan kyseisten kolmansien osapuolten julkistamat tiedot, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista epätarkkoja tai harhaanjohtavia. Lisäksi markkinatutkimukset perustuvat usein tietoihin ja olettamuksiin, jotka saattavat olla epätarkkoja tai epätarkoituksenmukaisia, ja niiden metodologia on luonteeltaan tulevaisuutta koskevaa ja spekulatiivista.

Tämä Esite sisältää myös Yhtiön markkina-asemaa koskevia arvioita, joita ei voida kerätä markkinatutkimusta tekevien tahojen julkaisuista tai muista riippumattomista lähteistä. Monissa tapauksissa kyseisiä tietoja ei ole julkisesti saatavilla esimerkiksi toimialajärjestöiltä, viranomaisilta tai muilta organisaatioilta ja instituutioilta. Yhtiö uskoo, että tähän Esitteeseen sisällytetyt sisäiset arviot markkinadatasta ja siitä johdetusta tiedosta auttavat sijoittajia saamaan paremman kuvan toimialasta, jolla Yhtiö toimii, sekä Yhtiön asemasta tällä toimialalla. Vaikka Yhtiö uskoo, että sen sisäiset markkina-arviot ovat oikeita, ulkopuolinen asiantuntija ei ole niitä tarkistanut tai vahvistanut, eikä Yhtiö voi taata, että ulkopuolinen asiantuntija saavuttaisi tai muodostaisi samat tulokset eri menetelmillä.

## **Verkkosivuston tiedot**

Esite julkaistaan Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa [www.savosolar.fi/IPO](http://www.savosolar.fi/IPO) arviolta 19.2.2015. Yhtiön verkkosivustolla tai millään muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot tai asiakirjat kuin tämä Esite eivät kuitenkaan ole osa tätä Esitettä, eikä mahdollisten sijoittajien tule perustaa päätöstään sijoittaa Antiosakkeisiin tällaisiin tietoihin.

## Osakeannin syyt ja varojen käyttö

Savo-Solar valmistaa kansainvälisesti palkittuja aurinkolämpöabsorbereita ja aurinkolämpökeräimiä, joista MPE-absorberilla varustetut 2 m<sup>2</sup> suuriset aurinkolämpökeräimet ovat Yhtiön johdon saatavilla olevan tiedon mukaan maailman tehokkaimpia<sup>1</sup>. Yhtiö aloitti tuotetoimitukset kesäkuussa 2011 ja on siitä lähtien toimittanut noin 10.000 neliometriä absorbereita ja keräimiä lukuisille jälleenmyyjille, välittäjille ja loppuasiakkaille 17 maassa. Kesällä ja syksyllä 2014 Savo-Solar solmi ensimmäiset sopimuksensa suuren aurinkolämpökeräinkentän toimituksesta Tanskaan, joiden yhteenlaskettu arvo on noin kolminkertainen verrattuna Yhtiön vuoden 2013 liikevaihtoon (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan kuvaus – Olennaiset sopimukset – Toimitussopimukset Løgumkloster Fjernvarmen kanssa*”). Yhtiö on siitä lähtien käynyt neuvotteluja kymmenien tanskalaisten energia-yhtiöiden ja muiden toimijoiden kanssa ja saanut tarjouspyyntöjä vastaavantalaisista hankkeista.

Kiinnostus Savo-Solarin teknologiaa ja tuotteita kohtaan kasvaa nopeasti. Jotta Yhtiö pystyisi hyödyntämään sille tarjoutuvat kasvumahdollisuudet, se tarvitsee pääomia kasvun ja tuotantokapasiteetin noston rahoittamiseksi. Edellä mainituista syistä sekä Yhtiön julkisen tunnettuuden parantamiseksi ja omistus pohjan laajentamiseksi Yhtiö on päättänyt järjestää Osakeannin sekä hakea Yhtiön Osakkeiden listaamista First North Swedeniin.

Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla 4,1 miljoonaa euroa. Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,5 miljoonan euron nettotuotot sen jälkeen kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, Osakeannin arvioidut kulut, yhteensä noin 0,6 miljoonaa euroa, josta noin 0,3 miljoonaa euroa on merkintäkausten kustannus. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiölle annettuja lainoja, joiden määrä on enintään noin 1,1 miljoonaa euroa. Tämä tarkoittaa, että jos kaikki yllämainitut lainat kuitataan, nettotuotot Osakeannissa ovat kuittausten jälkeen noin 2,4 miljoonaa euroa.

Osakeannin lisäksi hallitus on päättänyt Lisäosake-erästä, joka toteutetaan mahdollisessa ylimerkintätilanteessa. Jos Lisäosake-erä merkitään kokonaisuudessaan, Yhtiön Osakeannista saamat lisätuotot ovat noin 1,5 miljoonaa euroa ennen arvioituja kuluja ja nettotuotot arviolta 1,4 miljoonaa euroa. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiölle annettuja lainoja.

Yhtiö tulee käyttämään Osakeannilla saatavat nettotuotot i) alla kuvattuihin kapasiteettia kasvattaviin ensisijaisiin investointeihin, joilla tehostetaan tuotantoa ja tuotteiden jatkokehitystä, ii) tulevaa kasvua tukevaan käyttöpääomaan ja varastoihin ja iii) pienessä määrin velkojen lyhentämiseen. Lisäosake-erästä mahdollisesti saatavat nettotuotot käytetään alla kuvattuihin toissijaisiin investointeihin.

Tuotantokapasiteetin ja tuotannon tehokkuuden kasvattaminen vuonna 2015 vaatii seuraavia ensisijaisia investointeja, joiden arvioitu kustannus on noin 0,7 miljoonaa euroa:

- Keräinten kokoonpanon kapasiteetin ja tehokkuuden kasvattaminen: Lisää liimauskoneita, robotteja ja kokoonpanopöytiä ja eristeiden asennustila. Näitä investointeja on aloitettu käyttöpääoman antamissa rajoissa.
- Pinnoitelinjan tehokkuuden ja kapasiteetin parantaminen: Uusi lastaustila, jossa on nopea tyhjiöpumppaus, sekä tyhjiöpumppuja ja muita varaosia.
- Investoinnit absorberien valmistukseen:
  - Alumiinin / ruostumattoman teräksen juotoslaitteet.
  - Absorberin kiillotus- ja puhdistustilat.
- Laserleikkauskone, säteen taittava prisma ja hitsausrobotti, joiden avulla Savo-Solar voi leikata tällä hetkellä alihankkijoiden leikkaamia putkia ja levyjä itse sekä hienosäätää absorberien laserhitsausprosessia ja aloittaa absorberien hitsauksen.

---

<sup>1</sup> Katso lisätietoja absorbereiden ja keräimien tehokkuudesta sekä saaduista palkinnoista Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan kuvaus – Savo-Solar lyhyesti*”,

Seuraavat toissijaiset investoinnit on tarkoitus tehdä myöhemmin, volyymin ja rahatilanteen mukaan. Jos yllä kuvattu Lisä-osake-erä merkitään kokonaisuudessaan, nämä investoinnit voidaan tehdä ainakin osittain jo vuonna 2015 tai vuoden 2016 alkupuolella. Investointien arvioitu arvo on 0,9 miljoonaa euroa:

- Uusi laserhitsauskone, jonka hankinta ja käyttöönotto on tarkoitus aloittaa sen jälkeen, kun edellä kuvattu laitteisto on otettu kokonaan käyttöön.
- Suurkeräinten kokoonpanotoiminnan mahdollinen aloittaminen Tanskassa, kun Tanskan volyymit kasvavat. Jos kasvu on odotettua nopeampaa, toiminnan aloittaminen voi olla ajankohtaista jo vuonna 2015.

Varastossa oleviin tarvikkeisiin, käynnissä oleviin töihin ja muuhun käyttöpääomaan on varattava Osakeannista arviolta 1,7 miljoonaa euroa vuoden huhtikuun 2016 alkuun asti. Tähän sisältyy noin 0,1 miljoonaa euroa, jotka käytetään velkojen lyhentämiseen.

## **Osakeannin ehdot**

### **Osakeantivaltuutus ja hallituksen osakeantipäätös**

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 19.12.2014 valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen optio- ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta maksullisella tai maksuttomalla osakeannilla yhdessä tai useassa erässä. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa yhteensä enintään 20.000.000 A-sarjan osaketta ja 20.000.000 B-sarjan osaketta. Tätä valtuutusta voi käyttää esim. suunniteltuun FN-listautumiseen liittyvässä osakeannissa. Hallitus päättää osakkeiden ja optioiden ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen kaikista ehdoista. Osakkeet ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitetut optio- ja muut erityiset oikeudet voidaan antaa osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen (suunnattu osakeanti). Valtuutus on voimassa 30.6.2016 asti.

Yhtiön hallitus päätti 18.2.2015 Antiosakkeiden liikkeeseenlaskusta hyväksymällä alla esitetyt osakeantiehtot.

### **Osakeanti**

Yhtiö tarjoaa enintään 2.036.850 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta ("Antiosakkeet") merkittäväksi ("Osakeanti"). Osakeanti koostuu seuraavista osista:

- a) Instituutioanti ("Instituutioanti"), jossa Antiosakkeita tarjotaan sijoittajille Suomessa ja Ruotsissa sekä kansainvälisesti paikallisiin lakeihin perustuvien vaatimusten täytyessä.
- b) Suomessa järjestettävä yleisöanti ("Yleisöanti Suomessa"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Suomessa.
- c) Ruotsissa järjestettävä yleisöanti ("Yleisöanti Ruotsissa"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Ruotsissa.

### **Lisäosake-erä**

Jos Osakeanti ylimerkitään, Yhtiön hallituksella on oikeus korottaa Antiosakkeiden määrää enintään 750.000 Yhtiön uudella A-sarjan osakkeella ("Lisäosake-erä"). Olettaen, että Lisäosake-erä käytetään kokonaan, Osakeannissa voidaan laskea liikkeeseen yhteensä enintään 2.786.850 Antiosaketta, jolloin Osakeannin täytäntöönpanon jälkeen Antiosakkeiden osuus Yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista Osakkeista on noin 46,10 %.

### **Merkintähinta**

Antiosakkeiden Merkintähinta on 2,00 euroa Antiosakkeelta ("Merkintähinta").

Yhtiö ilmoittaa Merkintähinnan Ruotsin kruunuissa yhtiötiedotteella arviolta 13.3.2015 Osakeannin tuloksen julkistamisen yhteydessä.

Merkintähinnan määrittämisessä Yhtiö on ottanut huomioon muiden muassa Yhtiön aiemmat pääoman korotukset, nykyisen markkinatilanteen, Yhtiön tuotto-odotukset ja verrokkiyhtiöiden arvostuksen. Merkintähinta vastaa Savo-Solarin hallituksen käsitystä Antiosakkeiden markkina-arvosta.

Antiosakkeiden merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. Näin ollen Yhtiön osakepääoma ei kasva Osakeannin yhteydessä.

### **Merkintäaika**

Antiosakkeiden merkintäaika ("Merkintäaika") alkaa 24.2.2015 klo 09.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 11.3.2015 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa).

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan keskeyttää Merkintäajan tai pidentää sitä. Merkintäaikaa voidaan muuttaa yhden tai useamman kerran, mutta Merkintäaika voi päättyä aikaisintaan 6.3.2015 ja sitä jatketaan enintään 2.4.2015 asti. Merkintäajan mahdolliset muutokset ilmoitetaan yhtiötiedotteella ennen merkintäajan päättymistä ja keskeytyksen osalta välittömästi

keskeytyksen tapahduttua. Yhtiö ei voi muuttaa Merkintäaikaa tai keskeyttää sitä klo 9.30 ja 16.30 välisenä aikana Suomen aikaa (8.30 ja 15.30 välisenä aikana Ruotsin aikaa) eikä muuttaa Merkintäaikaa sen päättymisen jälkeen.

Jos Merkintäaikaa muutetaan, allokointipäivää, maksujen eräpäivää sekä Antiosakkeiden toimituspäiviä muutetaan vastavasti, mutta FN-listautumisen ja First North Swedenin kaupankäynnin alkamisen ajankohtia ei välttämättä muuteta.

## Antiosakkeiden maksaminen

Merkinnät maksetaan rahassa kohdissa *"Instituutioannin erityisehdot"*, *"Suomen Yleisöantia koskevat erityisehdot"* ja *"Ruotsin Yleisöantia koskevat erityisehdot"* tarkemmin kuvatulla tavalla FIM Sijoituspalvelut Oy:n tai Mangold Fondkommission AB:n ilmoittamalle pankkitilille välittömästi saatavilla olevina varoina.

Yhtiölle lainaa antaneet nykyiset osakkeenomistajat Cleantech Invest Oyj, Sitra, Suur-Savon Osuuspankki ja Oy Ingman Finance Ab voivat kuitenkin maksaa merkintänsä antamiensa merkintäsitoumusten ehtojen mukaisesti kuittaamalla merkintähintasaatavan Yhtiölle antamiensa lainojen pääomalla ja merkintäsitoumusten ylittävältä osin halutessaan myös korolla.

Euroclear Finlandin kautta sijoittajille Instituutioannissa ja Yleisöannissa Suomessa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan euroissa.

Yleisöannissa Ruotsissa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa. Euroclear Swedenin kautta sijoittajille Instituutioannissa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa tai euroissa sijoittajan valinnan mukaan. Ruotsin kruunujen määräinen lopullinen Merkintähinta määritetään EURSEK-termiinikursilla Ruotsin kruunuissa maksettavaa euroissa allokoitua määrää vastaavalle määrälle. Yhtiö julkistaa Ruotsin kruunujen määräisen Merkintähinnan yhtiötiedotteella Osakeannin tuloksen julkistamisen yhteydessä.

## Osakeomistuksen laimentuminen

Mikäli Osakeanti merkitään täyteen, Antiosakkeet edustavat noin 38,46 prosenttia Yhtiön Osakkeista ja äänistä Osakeannin jälkeen. Jos myös Lisäosake-erä käytetään kokonaan, Antiosakkeet edustavat noin 46,10 prosenttia Yhtiön Osakkeista ja äänistä Osakeannin jälkeen.

## Antiosakkeiden allokointi

Ylimerkintätilanteessa Savo-Solarin hallitus päättää Antiosakkeiden allokaatiosta seuraavasti:

- a) Antiosakkeita allokoidaan ensin merkintänsä rahalla maksaville Yhtiön nykyisille osakkeenomistajille 19.2.2015 omistettujen Osakkeiden määrää vastaavassa suhteessa. Kutakin kahdeksaa (8) omistettua Osaketta (sarjasta riippumatta) kohti osakkeenomistajille allokoidaan viisi (5) Antiosaketta. Siltä osin kuin Cleantech Invest Oyj tai Clean Future Fund Ky ei merkitse ja maksa rahalla Osakeannissa omistusosuuttaan vastaavaa osuutta Antiosakkeista, Antiosakkeita allokoidaan kuitenkin Cleantech Invest Oyj:n osakkeenomistajille ja Clean Future Fund Ky:n osalta sen yhtiömiehille. Cleantech Invest Oyj:lle sekä sen osakkeenomistajille yhteensä ja Clean Future Fund Ky:n yhtiömiehille allokoidaan Antiosakkeita määrä, joka vastaa niiden suhteellista osakeomistusta Yhtiössä (Cleantech Invest Oyj 18,53 % ja Clean Future Fund Ky 5,89 %). Antiosakkeita allokoidaan Cleantech Invest Oyj:n osakkeenomistajille heidän osakeomistuksensa suhteessa Cleantech Invest Oyj:ssä Clean Future Fund Ky:n yhtiömiehille heidän yhtiöpanostensa suhteessa Clean Future Fund Ky:ssä 19.2.2015. Cleantech Invest Oyj toimii Clean Future Fund Ky:n yhtenä yhtiömiehistä ja sen yhtiöpanosta vastaava osuus allokoidaan Cleantech Invest Oyj:n osakkeenomistajille heidän osakeomistuksensa suhteessa Cleantech Invest Oyj:ssä 19.2.2015. Tämän kohdan mukaista allokaatioetuoikeutta ei sovelleta Lisäosake-erään.
- b) Toiseksi Antiosakkeita allokoidaan Antiosakkeita Osakeannissa merkitseville uusille sijoittajille, jotka maksavat merkintänsä rahalla.
- c) Kolmanneksi Antiosakkeita allokoidaan merkintähintansa kuittaamalla maksaville merkitsijöille.

- d) Mahdolliset jäljelle jääneet Antiosakkeet allokoidaan merkintätakauksenantajille, jotka haluavat käyttää merkintätakauspalkkionsa Antiosakkeiden merkintähinnan kuittaukseen merkintätakaussopimuksen ehtojen mukaisesti.

Edellä kuvattuja allokaatioperiaatteita lukuun ottamatta Yhtiö päättää oman harkintansa mukaan Antiosakkeiden allokaatiosta Instituutioannin, Yleisöannin Suomessa ja Yleisöannin Ruotsissa välillä sekä sijoittajien kesken Instituutioannissa, Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa. Jos Osakeanti ylimerkitään, sijoittajille ei välttämättä allokoida kaikkia heidän merkitsemiään Antiosakkeita tai yhtään Antiosaketta.

## **Osakeannin tuloksen ilmoittaminen**

Mikäli Merkintäaikaa ei muuteta, Yhtiö julkistaa Osakeannin tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 13.3.2015.

## **Antiosakkeiden rekisteröinti ja toimittaminen**

Yhtiö hakee Antiosakkeiden rekisteröintiä Kaupparekisteriin niin pian kuin on käytännössä mahdollista Antiosakkeiden allokaation jälkeen. Mikäli Merkintäaikaa ei muuteta, liikkeeseen lasketut Antiosakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin Yhtiön arvion mukaan noin 25.3.2015. Antiosakkeet lasketaan liikkeeseen ja kirjataan Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään niin pian kuin mahdollista Kaupparekisteriin tehdyn rekisteröimisen jälkeen.

Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmien kautta. Mikäli Merkintäaikaa ei muuteta, Yhtiön arvion mukaan Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille noin 26.3.2015.

## **FN-listautuminen**

Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Tukholman Pörssille listatakseen kaikki Yhtiön Osakkeet First North Swedeniin. Kaupankäyntitunnuksen First North Swedenissä odotetaan olevan SAVOS. Mikäli FN-listautuminen toteutuu, ensimmäinen kaupankäyntipäivä First North Swedenissä on arviolta 2.4.2015.

## **Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen**

Osakeanti on suunnattu osakeanti, toisin sanoen Antiosakkeet tarjotaan poiketen Yhtiön nykyisten osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta. Perusteet merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle ovat Yhtiön liiketoiminnan rahoittaminen ja Yhtiön omistusohjan laajentaminen, jota Yhtiön Osakkeiden suunniteltu FN-listautuminen First North Swedeniin edellyttää. Näillä perusteilla Yhtiön hallitus katsoo, että osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle on olemassa Osakeyhtiölain 9 luvun 4 §:n 1 momentin tarkoittama painava taloudellinen syy.

## **Osakkeenomistajien oikeudet**

Antiosakkeet tuottavat kaikki osakkeenomistajille kuuluvat oikeudet Kaupparekisteriin merkitsemisestä ja sijoittajille toimittamisesta lähtien. Kukin Yhtiön Osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa. Yhtiön osakkeet jakautuvat A-sarjan ja B-sarjan osakkeisiin. Jaettaessa Yhtiön varoja osakkeenomistajille selvitystilassa, yrityssaneerauksessa, konkurssissa, sulautumisessa, osakevaihdossa, osakkeiden luovutuksen tai listautumisen yhteydessä, B-sarjan osakkeiden omistajilla on ensisijaisesti oikeus saada kyseisestä B-sarjan osakkeesta maksettu merkintähinta ja Yhtiön perimä hinta omien osakkeiden luovutuksessa. Mahdolliset tämän jälkeen Yhtiöön jäävät varat jaetaan kaikille osakkeenomistajille heidän omistuosuuksiensa mukaisessa suhteessa.

Jos FN-listautuminen toteutuu, kaikki B-sarjan osakkeiden omistajat ovat suostuneet muuntamaan B-sarjan osakkeensa Yhtiön A-sarjan osakkeiksi vaihtosuhteella 1:1. Yhtiön hallitus päättää muuntamisesta Osakeannin yhteydessä vastaanotettujen Antiosakkeiden merkintöjen hyväksymisen yhteydessä tai mikäli Yhtiö ei ole vielä tuolloin saanut Tukholman Pörssin päätöstä FN-listautumista koskien, välittömästi päätöksen saamisen jälkeen, mikäli päätös mahdollistaa FN-listautumisen toteuttamisen.

## **Esitteen täydennykset ja merkintöjen perumisoikeus**

Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa tehdyt merkinnät ovat sitovia eikä niitä voi perua muutoin kuin tilanteissa, jotka Arvopaperimarkkinalain perusteella antavat oikeuden perumiseen.

Arvopaperimarkkinalain mukaan Yhtiöllä on Esitteen täydennysvelvollisuus tarjouksen voimassaoloajan päättymiseen saakka sellaisten Esitteeseen sisältyvien virheellisten tai puutteellisten tietojen tai olennaisten uusien tietojen osalta, jotka tulevat ilmi ennen tarjouksen voimassaoloajan päättymistä ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Täydennys julkaistaan samalla tavalla kuin Esite.

Mikäli Esitteen täydennys julkaistaan, Antiosakkeita tätä ennen merkinneillä sijoittajilla on oikeus perua merkintänsä. Perumisoikeutta on käytettävä perumisaikana, joka ei saa olla lyhyempi kuin kaksi (2) suomalaista pankkipäivää Esitteen täydennyksen julkaisemisesta. Sijoittajan merkinnän perumisen katsotaan koskevan kyseisen sijoittajan kaikkia merkintöjä. Perumisoikeuden edellytyksenä on, että virhe, puute tai olennainen uusi tieto on tullut esiin tai havaittu ennen Antiosakkeiden toimittamista. Peruminen on tehtävä samassa merkintäpaikassa kuin alkuperäinen merkintä. Mangold Fondkommission AB:n verkkosivuilla tehtyjä merkintöjä ei kuitenkaan voi perua verkkosivuilla, vaan sijoittajan tulee ottaa yhteyttä Mangold Fondkommission AB:hen sähköpostitse osoitteeseen info@mangold.se tai puhelimitse +46 (0)8 503 015 50. Perumisoikeudesta annetaan tietoja myös julkaistavassa Esitteen täydennyksessä.

Mikäli sijoittaja on perunut merkintänsä, sijoittajan mahdollisesti jo maksama merkintämaksu palautetaan sijoittajan pankkitilille, jonka tiedot hän on ilmoittanut merkinnän yhteydessä. Maksu palautetaan kolmen (3) paikallisen pankkipäivän kuluessa merkinnän perumisesta. Palautettaville summille ei makseta korkoa. Yhtiö ilmoittaa perumisohjeet yhtiötiedotteella Esitteen täydennyksen julkaisemisen yhteydessä.

## **Yhtiön oikeus perua Osakeanti**

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan (ja mistä tahansa syystä) perua Osakeannin. Jos Osakeanti perutaan, sijoittajien tekemät merkinnät mitätöidään automaattisesti. Tässä tapauksessa sijoittajien mahdollisesti jo maksamat merkintämaksut palautetaan pankkitileille, jotka sijoittajat ovat ilmoittaneet merkinnän yhteydessä. Maksut palautetaan kolmen (3) paikallisen pankkipäivän kuluessa Osakeannin perumisesta. Yhtiö ilmoittaa Osakeannin perumisesta yhtiötiedotteella.

Yhtiö ei voi perua Osakeantia sen jälkeen, kun Yhtiön hallitus on päättänyt Antiosakkeiden allokaatiosta.

## **Instituutioannin erityisehdot**

### **Instituutioannissa merkintään oikeutetut**

Instituutioannissa Antiosakkeita tarjotaan sijoittajille Suomessa ja Ruotsissa sekä kansainvälisesti paikallisten lakien asettamien edellytysten täytyessä.

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan kieltäytyä hyväksymästä sijoittajan Instituutioannissa tekemää merkintää esimerkiksi silloin, jos on perusteltua uskoa, että Yhtiöltä vaadittaisiin muitakin toimenpiteitä kuin Esitteen julkaiseminen, jotta Antiosakkeiden luovuttaminen sijoittajalle olisi sallittua.

### **Vähimmäismerkintä**

Instituutioannissa vähimmäismerkintä on 25.000 Antiosaketta sijoittajaa kohden.

Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä pienemmän määrän Antiosakkeita, tulee merkintä tehdä Yleisöannissa Suomessa tai Yleisöannissa Ruotsissa.



## **Merkintäohjeet**

Antiosakkaiden merkinnät on tehtävä Instituutioannissa Merkintäaikana ilmoittamalla FIM Sijoituspalvelut Oy:lle tai Mangold Fondkommission AB:lle sijoittajan haluama Antiosakkeiden määrä.

Suullisesti tehdyt merkinnät sitovat Instituutioannissa sijoittajaa ja niihin sovelletaan samoja ehtoja kuin kirjalliseen merkintään. Mangold Fondkommission AB voi milloin tahansa ja oman harkintansa mukaan vaatia sijoittajaa vahvistamaan suullisen merkintänsä kirjallisesti. FIM Sijoituspalvelut Oy ei hyväksy suullisesti annettuja merkintöjä.

Instituutioannissa sijoittajat voivat perua tai muuttaa merkintöjään milloin tahansa Merkintäajan päättymiseen asti. Merkintäajan päättyessä kaikista merkinnöistä, joita ei ole peruttu, tulee peruuttamattomia ja ne sitovat sijoittajaa. Yhtiö voi muuttaa Merkintäaikaa tai päättää sen kohdassa ”*Osakeannin ehdot – Merkintäaika*” kuvatulla tavalla. Jos Yhtiö muuttaa Merkintäaikaa, merkinnöistä tulee sitovia, kun muuttunut Merkintäaika päättyy. Jos Yhtiö päättää Merkintäajan, merkinnöistä tulee sitovia klo 16.30 sinä päivänä, jona Yhtiö on tehnyt päätöksen Merkintäajan päättymisestä. Jos Yhtiö päättää Merkintäajan myöhemmin kuin klo 16.30, ennen kyseistä ajankohtaa tehdyistä ja perumattomista merkinnöistä tulee sitovia.

## **Antiosakkeiden allokaatiosta tiedottaminen**

Instituutiosijoittajille tiedotetaan allokaatiosta noin 13.3.2015 toimittamalla allokaatioilmoitukset markkinoilla vallitsevan käytännön mukaisesti.

## **Maksu**

Antiosakkeiden merkintähinta maksetaan sijoittajalle lähetetyssä allokaatioilmoituksessa annettujen ohjeiden mukaisesti viimeistään 18.3.2015, ellei Merkintäaikaa muuteta.

Mikäli maksua ei ole suoritettu sen erääntyessä, Yhtiö voi oman harkintansa mukaan hylätä merkinnän ja mikäli Osakeanti on ylimerkitty, allokoida maksamattomat Antiosakkeet uudelleen kohdassa ”*Antiosakkeiden allokaatio*” mainittujen periaatteiden mukaisesti valitsemilleen merkitsijöille, jotka eivät ole saaneet kaikkia merkitsemiään Antiosakkeita Osakeannissa.

Ellei Yhtiö ole hylännyt maksun laiminlyöneen sijoittajan merkintää, Mangold Fondkommission AB voi oman harkintansa mukaan maksaa Antiosakkeiden merkintähinnan sijoittajan puolesta. Tällöin sijoittaja on velvollinen maksamaan Mangold Fondkommission AB:lle sijoittajalle alun perin allokoitujen Antiosakkeiden alkuperäisen merkintähinnan korkoineen ja kuluineen, ja Mangold Fondkommission AB voi siirtää tällaiset erääntyneet maksut perintään. Viivästyskorko lasketaan korkolain (633/1982, muutoksineen) 4 luvun mukaan, ja se kertyy maksamatta jätetyn merkintämaksun eräpäivästä alkaen. Mangold Fondkommission AB voi milloin tahansa myydä sijoittajien puolesta maksamansa Antiosakkeet tai osan niistä. Tällaisen myynnin tapahtuessa Mangold Fondkommission AB vähentää mahdolliset myyntituotot sijoittajan maksuvelvoitteesta. Mikäli myyntituotto ylittää sijoittajan maksuvelvoitteen, Mangold Fondkommission AB:lla on oikeus pitää yli jäävä määrä itsellään. Mikäli myyntituotto alittaa maksuvelvoitteen, sijoittajan velvollisuutena on edelleen maksaa Mangold Fondkommission AB:lle jäljellä oleva määrä.

## **Antiosakkeiden toimitus**

Instituutioantiin osallistuvat sijoittajat voivat valita Antiosakkeiden toimittamisen Euroclear Finlandin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän tai Euroclear Swedenin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta.

Koska Suomen laki kuitenkin asettaa rajoituksia suomalaisten sijoittajien merkitsemien osakkeiden hallintarekisteröinnille, Suomen kansalaisille tai Suomessa kotipaikkaansa pitävillä sijoittajille Instituutioannissa annetut ja allokoidut Antiosakkeet toimitetaan aina Euroclear Finlandin kautta.

## **Suomen Yleisöantia koskevat erityisehdot**

### **Suomen Yleisöannissa merkintään oikeutetut**

Suomen Yleisöanti järjestetään tarjoamalla Antiosakkeita yleisölle Suomessa. Jotta sijoittaja saisi merkitä Antiosakkeita osallistumalla Suomen Yleisöantiin, sijoittajan pitää olla Suomessa vakituisesti asuva luonnollinen henkilö tai Suomen lain mukaisesti perustettu oikeushenkilö, jonka kotipaikka on Suomessa.

FIM Sijoituspalvelut Oy voi vaatia sijoittajia todistamaan oikeutensa osallistua Yleisöantiin Suomessa.

### **Vähimmäis- ja enimmäismerkintä**

Suomen Yleisöannissa sijoittajakohtainen vähimmäismerkintä on 250 Antiosaketta. Suomen Yleisöannissa sijoittajakohtainen enimmäismerkintä on 24.999 Antiosaketta. Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä suuremman määrän Antiosakkeita, merkintä on tehtävä Instituutioannissa.

### **Merkintäohjeet**

Suomen Yleisöannissa merkinnät on tehtävä Merkintäaikana FIM Sijoituspalvelut Oy:n verkkosivuilla osoitteessa [www.fim.com](http://www.fim.com) tai erikseen sovittaessa FIM Sijoituspalvelut Oy:n toimipaikassa osoitteessa Pohjoisesplanadi 33 A, 00100 Helsinki, Finland (asiakaspalvelu@fim.com, puh. +358 9 6134 6250).

Suomen Yleisöannissa sijoittajien on noudatettava FIM Sijoituspalvelut Oy:n kulloinkin antamia ohjeita. Sijoittajille tarkoitettuja ohjeita on kuvattu tämän Esitteen kohdassa ”*Ohjeita sijoittajille*”.

### **Merkintähinnan maksaminen**

Suomen Yleisöannissa sijoittajat maksavat merkintähinnan tehdessään merkintöjä FIM Sijoituspalvelut Oy:n verkkosivuilla.

Jos sijoittajalle allokoidaan Antiosakkeita vähemmän kuin hän on merkinnyt, liikaa maksettu merkintähinta palautetaan hänelle arviolta seitsemän (7) Suomen pankkipäivän kuluessa siitä päivästä, jolloin hallitus teki päätöksen Antiosakkeiden allokoinnista.

### **Antiosakkeiden allokaatiosta tiedottaminen**

Allokaatiosta ei ilmoiteta sijoittajille erikseen, vaan sijoittajat saavat tiedon kaupanvahvistuksen sekä merkintähinnan mahdollisen takaisinmaksun yhteydessä.

### **Antiosakkeiden toimitus**

Suomen Yleisöannissa Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmän kautta.

## **Ruotsin Yleisöantia koskevat erityisehdot**

### **Henkilöt, joilla on merkintäoikeus Ruotsin Yleisöannissa**

Ruotsin Yleisöanti järjestetään tarjoamalla Antiosakkeita yleisölle Ruotsissa. Jotta sijoittaja saisi merkitä Antiosakkeita osallistumalla Ruotsin Yleisöantiin, sijoittajan pitää olla Ruotsissa vakituisesti asuva luonnollinen henkilö tai Ruotsin lain mukaisesti perustettu oikeushenkilö, jonka kotipaikka on Ruotsissa.

Mangold Fondkommission AB voi vaatia sijoittajia todistamaan oikeutensa osallistua Yleisöantiin Ruotsissa.

## Vähimmäis- ja enimmäismerkintä

Ruotsin Yleisöannissa sijoittajakohtainen vähimmäismerkintä on 250 Antiosaketta. Ruotsin Yleisöannissa sijoittajakohtainen enimmäismerkintä on 24.999 Antiosaketta. Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä suuremman määrän Antiosakkeita, merkintä on tehtävä Instituutioannissa.

## Merkintäohjeet

Ruotsin Yleisöannissa merkinnät tehdään Merkintäaikana toimittamalla täytetty merkintälomake seuraavaan osoitteeseen:

### **Mangold Fondkommission AB**

Re: Savo-Solar  
Box 55691  
102 51 Stockholm  
Sweden  
Käyntiosoite: Engelbrektsplan 2

Sähköposti: [emissioner@mangold.se](mailto:emissioner@mangold.se)  
Puhelin: +46 8-503 01 580  
Faksi: +46 8-503 01 551  
Verkkosivut: [www.mangold.se](http://www.mangold.se)

Merkitsemiseen on käytettävä erityistä merkintälomaketta, jonka saa Mangold Fondkommission AB:ltä tai Yhtiöltä. Merkintälomakkeita on saatavana myös Yhtiön verkkosivuilta ([www.savosolar.fi/IPO](http://www.savosolar.fi/IPO)) tai Mangold Fondkommission AB:n verkkosivuilta ([www.mangold.se/MangoldOnline/Erbjudanden/SAVOS\\_2015/erbjudandet.html](http://www.mangold.se/MangoldOnline/Erbjudanden/SAVOS_2015/erbjudandet.html)).

Täytetyt merkintälomakkeet on lähetettävä postilla tai sähköpostilla tai toimitettava edellä mainittuun osoitteeseen niin, että ne ovat perillä Mangold Fondkommission AB:ssä ennen Merkintäajan päättymistä. Merkintälomakkeen voi myös täyttää ja toimittaa sähköisesti Mangold Fondkommission AB:lle sen verkkosivujen kautta ([www.mangold.se/MangoldOnline/Erbjudanden/SAVOS\\_2015/erbjudandet.html](http://www.mangold.se/MangoldOnline/Erbjudanden/SAVOS_2015/erbjudandet.html)). Myöhästyneet tai puutteellisesti tai väärin täytetyt merkintälomakkeet voidaan hylätä. Merkintälomakkeen painettuun tekstiin ei saa tehdä lisäyksiä tai muutoksia. Kukin sijoittaja voi toimittaa vain yhden (1) merkintälomakkeen. Jos sijoittaja toimittaa useamman merkintälomakkeen, huomioon otetaan ensimmäinen vastaanotettu lomake. Ruotsin Yleisöannissa tehdyt merkinnät ovat sitovia ja peruuttamattomia, ja ne voidaan perua vain tilanteissa, joissa on Arvopaperimarkkinalain mukaan perumisoikeus.

## Antiosakkeiden allokaatiosta tiedottaminen

Allokaatioilmoitukset on määrä lähettää tavanomaisena kirjeenä arviolta 13.3.2015. Ilmoitusta ei lähetetä niille, joille ei ole allokoitu Antiosakkeita.

## Merkintähinnan maksaminen

Antiosakkeiden merkintähinta maksetaan sijoittajalle lähetetyssä allokaatioilmoituksessa annettujen ohjeiden mukaisesti viimeistään 18.3.2015, ellei Merkintäaikaa muuteta.

Mikäli maksua ei ole suoritettu sen erääntyessä, Yhtiö voi oman harkintansa mukaan hylätä merkinnän ja mikäli Osakeanti on ylimerkitty, allokoida maksamattomat Antiosakkeet uudelleen kohdassa ”*Antiosakkeiden allokointi*” mainittujen periaatteiden mukaisesti valitsemilleen merkitsijöille, jotka eivät ole saaneet kaikkia merkitsemiään Antiosakkeita Osakeannissa.

Ellei Yhtiö ole hylännyt maksun laiminlyöneen sijoittajan merkintää, Mangold Fondkommission AB voi oman harkintansa mukaan maksaa Antiosakkeiden merkintähinnan sijoittajan puolesta. Tällöin sijoittaja on velvollinen maksamaan Mangold Fondkommission AB:lle sijoittajalle alun perin allokoitujen Antiosakkeiden alkuperäisen merkintähinnan korkoineen ja kuluineen, ja Mangold Fondkommission AB voi siirtää tällaiset erääntyneet maksut perintään. Viivästyskorko lasketaan korkolain (633/1982, muutoksineen) 4 luvun mukaan, ja se kertyy maksamatta jätetyn merkintämaksun eräpäivästä alkaen.

Mangold Fondkommission AB voi milloin tahansa myydä sijoittajien puolesta maksamansa Antiosakkeet tai osan niistä. Tällaisen myynnin tapahtuessa Mangold Fondkommission AB vähentää mahdolliset myyntituotot sijoittajan maksuvelvoitteesta. Mikäli myyntituotto ylittää sijoittajan maksuvelvoitteen, Mangold Fondkommission AB:lla on oikeus pitää yli jäävä määrä itsellään. Mikäli myyntituotto alittaa maksuvelvoitteen, sijoittajan velvollisuutena on edelleen maksaa Mangold Fondkommission AB:lle jäljellä oleva määrä.

### **Antiosakkeiden toimitus**

Ruotsin Yleisöannissa Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmän kautta.

### **Sovellettava laki**

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

### **Muut asiat**

Yhtiön hallitus voi tehdä päätöksiä muista Osakeantiin liittyvistä asioista.

## **Ohjeet sijoittajille**

### **Osakkeiden merkintä arvo-osuusjärjestelmään**

Antiosakkeet rekisteröidään ja lasketaan liikkeeseen Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä, ja ne toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin ylläpitämien arvo-osuusjärjestelmien kautta.

Osakkeet toimitetaan Euroclear Finlandin kautta Suomen Yleisöantiin osallistuville sijoittajille sekä Instituutioantiin osallistuville sijoittajille siltä osin kuin sijoittaja on valinnut toimituksen Euroclear Finlandin kautta. Näillä sijoittajilla on oltava Euroclear Finlandin tilinhoitajayhteisössä pidettävä arvo-osuustili. Arvo-osuustilin numero on ilmoitettava merkintäsitoumasta annettaessa. Arvo-osuustilin on oltava sijoittajan omissa nimissä.

Osakkeet toimitetaan Euroclear Swedenin kautta Ruotsin Yleisöantiin osallistuville sijoittajille ja Instituutioantiin osallistuville sijoittajille siltä osin kuin sijoittaja on valinnut toimituksen Euroclear Swedenin kautta. Näillä sijoittajilla on oltava Euroclear Swedenin tilinhoitajayhteisössä pidettävä arvo-osuustili. Arvo-osuustilin numero on ilmoitettava merkintäsitoumasta annettaessa. Arvo-osuustilin on oltava sijoittajan omissa nimissä.

### **Oikeushenkilöiden tekemät merkinnät**

Yhtiö, FIM Sijoituspalvelut Oy tai Mangold Fondkommission AB voi harkintansa mukaan pyytää Antiosakkeita merkitsevää oikeushenkilöä toimittamaan asiakirjoja, jotka osoittavat oikeushenkilön oikeuden merkitä Antiosakkeita ja oikeushenkilön edustajan oikeuden edustaa oikeushenkilöä.

### **Merkintä asiamiehenä**

Sijoittajat voivat merkitä Osakeannissa tarjottavia Antiosakkeita myös asiamiehen välityksellä. Tässä tapauksessa asiamiehen on osoitettava valtuutensa toimia sijoittajan puolesta esittämällä valtakirja Yhtiön ja FIM Sijoituspalvelut Oy:n tai Mangold Fondkommission AB:n hyväksymässä muodossa.

### **Sijoittajilta ei veloiteta palkkioita**

Yhtiö, FIM Sijoituspalvelut Oy tai Mangold Fondkommission AB ei veloita Osakeannissa tarjottavia Antiosakkeita merkitseviltä sijoittajilta palkkioita tai maksuja. Mangold Fondkommission AB:lla on kuitenkin oikeus periä korot ja kulut sijoittajilta, jotka eivät ole maksaneet merkitsemiään Antiosakkeita eräpäivään mennessä.

Sijoittajien käyttämät arvopaperivälittäjät ja muut palveluntarjoajat voivat kuitenkin veloittaa sijoittajalta sijoittajan ja palveluntarjoajan väliseen sopimukseen perustuvia maksuja.

### **Verotus**

Tiettyjä Antiosakkeisiin tehtyjen sijoitusten verotusta koskevia seikkoja käsitellään Esitteen kohdassa ”*Verotukselliset näkökohdat*”.

## Osakeantiin liittyvät järjestelyt

### Taloudellinen neuvonantaja ja Hyväksytty Neuvonantaja

Mangold Fondkommission AB toimii Yhtiön taloudellisena neuvonantajana Osakeannin yhteydessä. Yhtiö on tehnyt Mangold Fondkommission AB:n kanssa sopimuksen taloudellisesta neuvonnasta Osakeannin yhteydessä. Sopimuksessa määritetään palvelut, joita Mangold Fondkommission AB tarjoaa Osakeannin yhteydessä, ja käsitellään sopimuspuolten oikeuksia ja velvoitteita.

Taloudellista neuvonantoa koskeva sopimus sisältää määräyksiä ja ehtoja muun muassa osapuolten oikeudesta irtisanoa sopimus ennen FN-listautumisen täytäntöönpanoa. Taloudellista neuvonantoa koskevassa sopimuksessa Yhtiö on sitoutunut vapauttamaan Mangold Fondkommission AB:n tietyistä vastuista ja sitoutunut vastaamaan Osakeannin ja myynnin toteuttamisesta aiheutuvista kuluista.

Heti kun Yhtiö täyttää First North Swedenin kaupankäynnin kohteeksi ottamisen vaatimukset, Mangold Fondkommission AB toimii myös Yhtiön Hyväksyttynä Neuvonantajana.

Mangold Fondkommission AB saa ennalta sovitun palkkion näistä palveluista, ja osa palkkiosta on sidottu Osakeannin tuottojen määrään. Tämän vuoksi on Mangold Fondkommission AB:n intressissä että Osakeanti onnistuu ja ylimerkittään.

### Liikkeeseenlaskijan asiamiehet

FIM Sijoituspalvelut Oy toimii Yhtiön liikkeeseenlaskijan asiamiehenä suhteessa Euroclear Finlandiin ja Mangold Fondkommission AB suhteessa Euroclear Swedeniin.

### Markkinatakaus

Tämän Esitteen päivämäärään mennessä Yhtiö ei ole tehnyt sopimusta markkinatakauksesta. Tarvittaessa Yhtiö pyrkii järjestämään markkinatakauksen ja solmimaan sopimuksen markkinatakaajan kanssa Osakkeen riittävän kysynnän ja tarjonnan varmistamiseksi First Northin sääntöjen mukaisesti, kun FN-listaus First North Swedenissä on toteutettu.

### Merkintäsitoumukset ja -takaukset

Yhtiö on vastaanottanut merkintäsitoumuksia nykyisiltä osakkeenomistajilta ja merkintätakauksia ulkopuolisilta sijoittajilta yhteensä noin 4,1 miljoonan euron arvosta. Saatujen merkintäsitoumusten ja -takausten johdosta Osakeanti merkitään täyteen. Yhtiö ei ole saanut eikä pyytänyt vakuuksia niiltä osapuolilta, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa merkintäsitoumuksien tai merkintätakausten perusteella. Seuraavassa kuvataan tarkemmin saatujen merkintäsitoumusten ja -takausten ehtoja.

### Merkintäsitoumukset

Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat ovat merkintäsitoumuksien kautta sitoutuneet merkitsemään noin 38,43 prosenttia Osakeannissa tarjottavista Antiosakkeista, eli he ovat sitoutuneet osallistumaan Osakeantiin noin 1,6 miljoonalla eurolla. Yhtiö on vastaanottanut seuraavat sitovat merkintäsitoumukset Antiosakkeiden merkitsemisestä Osakeannin yhteydessä:

<b>Antiosakkeita merkitsevä osakkeenomistaja</b>	<b>Merkintäsitoumus (osakkeita)</b>	<b>Merkintäsitoumus (euroa)</b>	<b>Maksutapa</b>
Suomen Itsenäisyyden Juhlarahasto, Sitra*	344.000	688.000	**Kuittaus
	175.000	350.000	Käteinen
Suur-Savon Osuuspankki	125.000	250.000	***Kuittaus
Cleantech Invest Oyj	75.000	150.000	****Kuittaus
Oy Ingman Finance Ab	25.000	50.000	*****Kuittaus
Teuvo Rintamäki	20.825	41.650	Käteinen
Tarja Teppo	4.175	8.350	Käteinen
Ilkka Åberg	3.000	6.000	Käteinen

Pekka Neva	3.000	6.000	Käteinen
Anssi Rantanen	2.800	5.600	Käteinen
Tapio Heikkilä	2.500	5.000	Käteinen
Kivla Oy	2.500	5.000	Käteinen
<b>Yhteensä (kuittaus lainoista)</b>	<b>569.000</b>	<b>1.138.000</b>	
<b>Yhteensä (käteinen)</b>	<b>213.800</b>	<b>427.600</b>	

- \* Sitran merkintäsitoumuksen koko on kuitenkin enintään 28,35 % Osakeannissa merkityistä Antiosakkeista.
- \*\* Suoritetaan kuittaamalla 2.2.2015 päivätyn pääomalainasopimuksen mukaisen lainan pääoma (150.000 euroa), 12.9.2013 päivätyn lainasopimuksen mukaisen lainan pääoma (288.000 euroa), sekä 16.4.2014 päivätyn lainasopimuksen mukaisen lainan pääoma (250.000 euroa).
- \*\*\* Suoritetaan kuittaamalla 2.2.2015 päivätyn pääomalainasopimuksen mukaisen lainan pääoma (253.300 euroa) osittain.
- \*\*\*\* Suoritetaan kuittaamalla 2.2.2015 päivätyn pääomalainasopimuksen mukaisen lainan pääoma (150.000 euroa).
- \*\*\*\*\* Suoritetaan kuittaamalla 12.2.2015 päivätyn pääomalainasopimuksen mukaisen lainan pääoma (50.000 euroa).

Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että Yhtiön hallitus tekee päätöksen Osakeannista viimeistään 30.4.2015. Lisäksi Sitran, Cleantech Invest Oyj:n ja Suur-Savon Osuuspankin merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että Sitra, Cleantech Invest Oyj ja Suur-Savon Osuuspankki toteuttavat kukin omat merkintäsitoumuksensa. Merkintäsitoumukset on annettu 28.1.2015 – 12.2.2015 välisenä aikana.

## Merkintätakaukset

Konsortio merkintätakaajia on sitoutunut merkitsemään noin 62,80 prosenttia Osakeannissa tarjottavista Antiosakkeista, eli he ovat antaneet Osakeannille yhteensä noin 2,6 miljoonan euron merkintätakauksen. Yhtiö on vastaanottanut seuraavat sitovat merkintätakaukset Antiosakkeiden merkitsemisestä Osakeannin yhteydessä:

<b>Antiosakkeita merkitsevä merkintätakaaja</b>	<b>Merkintätakaus (osakkeita)</b>	<b>Merkintätakaus (euroa)</b>	<b>Maksutapa</b>
SSE Oportunities Ltd.	400.000	800.000	Käteinen
CapMate AB	200.000	400.000	Käteinen
Mangold Fondkommission AB	154.050	308.100	Käteinen
Gryningskust Holding AB	100.000	200.000	Käteinen
Patrik Enblad	87.500	175.000	Käteinen
Myacom Investment AB	75.000	150.000	Käteinen
Secure Opportunity A/S	62.500	125.000	Käteinen
Go Mobile nu AB	50.000	100.000	Käteinen
Gabrielsson Invest AB	50.000	100.000	Käteinen
Capensor Capital AB	25.000	50.000	Käteinen
Varsity Capital Group AB	25.000	50.000	Käteinen
Andreas Bonnier	25.000	50.000	Käteinen
Bernhard von der Osten-Sacken	25.000	50.000	Käteinen
<b>Yhteensä (käteinen)</b>	<b>1.279.050</b>	<b>2.558.100</b>	

Jos Osakeantia ei muuten merkitä täyteen, Yhtiön hallituksella on oikeus, mutta ei velvollisuutta, allokoida jäljelle jäävät Antiosakkeet merkintätakauksenantajille merkintätakaussovimusten ehtojen mukaisesti. Allokatio merkintätakaajien välillä tehdään annettujen merkintätakauksen suhteessa. Merkintätakauksista maksetaan niidenantajille palkkio, jonka suuruus on kymmenen (10) prosenttia annetun merkintätakauksen määrästä. Yhtiöllä on velvollisuus maksaa palkkio siinäkin tapauksessa, ettei Yhtiön hallitus ole päättänyt Osakeannista 30.4.2015 mennessä. Palkkion maksaminen merkintätakauksenantajalle on aina ehdollinen sille, että merkintätakauksen antaja merkitsee ja maksaa sille Osakeannissa mahdollisesti allokoidun määrän Antiosakkeita. Merkintätakauksenantajilla on halutessaan oikeus merkitä Antiosakkeita Lisäosake-erässä ja käyttää merkintätakauspalkkionsa Antiosakkeiden merkintähinnan kuittaukseen. Kaikki merkintätakaussovimukset on solmittu 12.2.2015.

## Luovutusrajoitussopimukset (lock-up)

Mangold Fondkommission AB ja Yhtiö ovat tehneet Yhtiön kaikkien nykyisten osakkeenomistajien kanssa luovutusrajoitussopimukset. Kaikki nykyiset osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät 12 kuukauden kuluessa Yhtiön Osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First North Swedenissä (katso Esitteen kohta ”Osakeannin ehdot – FN-

*listautuminen*”) ilman Mangoldin etukäteen antamaa kirjallista suostumusta (i) tarjoa, myy, panttaa, sitoudu myymään, myy optiota tai muuta sopimusta ostaa, osta optiota tai muuta sopimusta myydä, myönnä optiota, oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa, tai muutoin siirrä tai luovuta, suoraan tai välillisesti, tämän Esitteen päivämääränä omistamiaan Osakkeita tai tämän Esitteen päivämääränä omistamiaan Osakkeiksi muunnettavissa tai vaihdettavissa olevia arvopapereita; tai (ii) tee swap- tai muuta sopimusta, joka siirtää toiselle kokonaan tai osittain Osakkeiden taloudellisia vaikutuksia riippumatta siitä, toteutetaanko tällaiset kohdassa (i) tai (ii) kuvatut toimenpiteet Osakkeiden toimituksella tai muiden arvopapereiden toimituksella, käteismaksulla vai muulla tavalla.

Lock-up-sopimukseen sisältyvät seuraavat poikkeukset: (i) lock-up-sopimus ei koske Yhtiön Osakkeita, jotka osakkeenomistaja on merkinnyt Osakeannissa tai jotka osakkeenomistaja on hankkinut FN-listautumisen jälkeen; (ii) Osakkeiden myyntiä Mangoldin kautta blokkikauppana; (iii) Osakkeiden myyntiä blokkikauppana, jossa myydään enemmistö Yhtiön osakkeista; (iv) Yhtiön kannustinohjelmien mukaisten optioiden käyttämistä; (v) Osakkeiden siirtämistä Mangoldille Osakeannin toteuttamiseen liittyvien mahdollisten osakelainasopimusten yhteydessä; (vi) Osakkeiden tai muiden suoraan tai epäsuoraan Osakkeiksi lunastettavien tai vaihdettavien arvopapereiden siirtämistä vastikkeettomana lahjana tai testamentilla tai perintönä; ja (vii) Osakkeiden tai muiden suoraan tai epäsuoraan Osakkeiksi lunastettavien tai vaihdettavien arvopapereiden jakamista äänettömille yhtiömiehille, osakkeenomistajille tai tytäryhtiölle tai yhtiökumppanille tai sitoumuksen antaneen tai sitoumuksen antaneen perheenjäsenen määräysvallassa olevalle osakeyhtiölle.

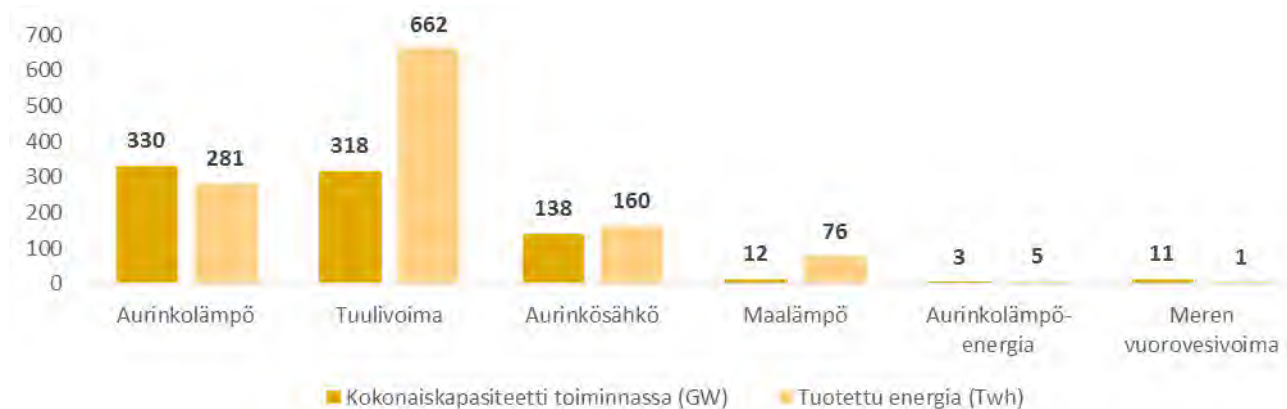


## Markkinakatsaus

Esite sisältää kolmansilta osapuolilta peräisin olevaa markkina- ja toimialatietoa. Vaikka tiedot on esitetty muuttumattomina ja Yhtiö pitää lähteitä luotettavina, Yhtiö ei ole varmistanut tietoja riippumattomasti, joten niiden paikkansapitävyyttä ja kattavuutta ei voida taata. Sikäli kuin Yhtiö on tietoinen ja pystynyt varmistamaan tiedot vertaamalla niitä muihin vastaavien lähteiden julkistamiin tietoihin, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista epätarkkoja tai harhaanjohtavia.

Savo-Solar tuottaa aurinkolämpöratkaisuja erilaisille asiakkaille, ja sillä on kaksi (2) päätuoteryhmää, aurinkolämpökeräimet ja aurinkolämpöabsorberit. Yhtiö keskittyy erityisesti segmentteihin, joissa on suuri nopean kasvun potentiaali. Näitä segmenttejä ovat i) kaukolämpömarkkina erityisesti Tanskassa ja Saksassa sekä Ranskassa, Italiassa, Itävallassa ja Suomessa sekä ii) prosessilämmityksen teollisuusjärjestelmät. Tämä tarkoittaa sitä, että Yhtiö on kiinnostunut erityisesti suurista asennuksista (yli 500 m<sup>2</sup>), joissa on vähemmän kilpailua ja järjestelmien hyötysuhde on käyttäjälle tärkein tekijä. Suurten asennusten markkina on houkutteleva myös siksi, että se on nopeimmin kasvava aurinkolämpömarkkinoiden segmentti. Lisäksi kokonaisten järjestelmien toimittaminen tuo lisäarvoa ja kasvattaa toimituksen liikevaihtoa. Yksi kasvualue on rakennusintegraatoratkaisut ja niiden osana sekä aurinkosähköä että lämpöenergiaa tuottavat aurinkokennolämmitysjärjestelmät (PVT, photovoltaic thermal). Yhtiö voi tässä segmentissä tarjota asiakkaille etuja, joihin muut kilpailijat eivät pysty.

Aurinkolämpöratkaisut ovat asennettun kapasiteetin suhteen maailman johtava ei-perinteinen uusiutuvan energian lähde. Tuotetun energian suhteen sen edellä on ainoastaan tuulivoima. Vuonna 2012 asennettua keräinpinta-alaa oli kaikkiaan noin 387 miljoonaa m<sup>2</sup> (269,3 GW<sub>th</sub>), josta 180 GW<sub>th</sub> oli Kiinassa ja 43 GW<sub>th</sub> Euroopassa. Maailmanlaajuisesti asennettu kapasiteetti kasvoi 22,5 prosenttia 330 GW<sub>th</sub>:iin vuonna 2013.<sup>2</sup>



Kuva 1: Tuotannon kokonaiskapasiteetti ja tuotettu energia maailmanlaajuisesti vuonna 2013.

## Euroopan aurinkolämpömarkkinat

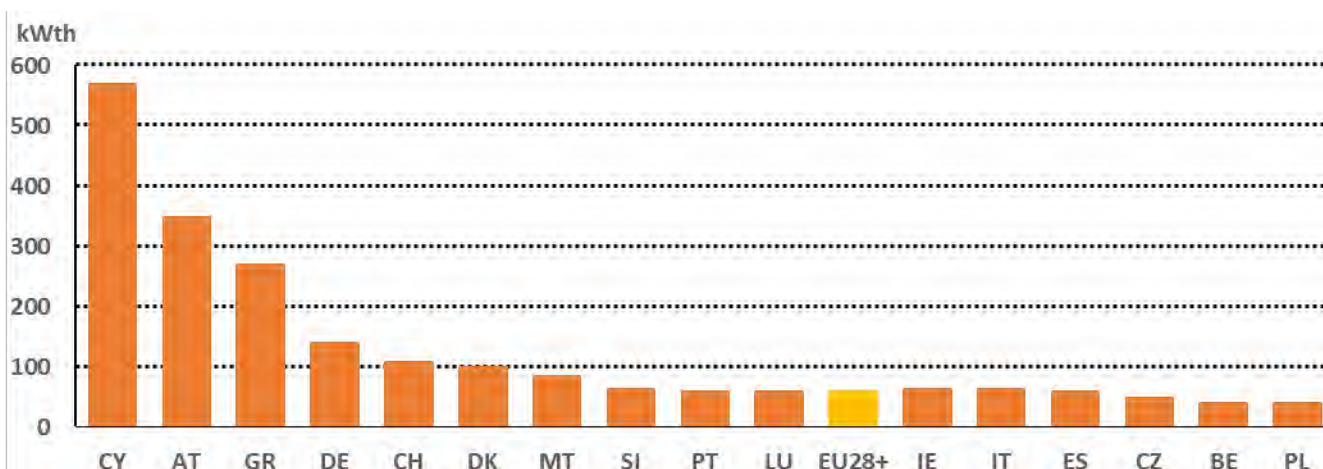
Vuoteen 2008 asti jatkuneen voimakkaan kasvun jälkeen Euroopan aurinkolämpömarkkinat ovat olleet laskusuunnassa uuden asennettun kapasiteetin osalta muutaman viime vuoden ajan. Asennettu kokonaiskapasiteetti kasvoi kuitenkin edelleen 1,75 GW<sub>th</sub> eli 6,2 prosenttia asennetusta kokonaiskapasiteetista vuonna 2012. Vuonna 2013 Euroopan aurinkolämpömarkkinoiden liikevaihto oli yhteensä 2,3 miljardia euroa.<sup>3</sup>

<sup>2</sup> Building the Invisible Sun: Solar District Heating with Long-Term Thermal Energy Storage, Legal and Regulatory Issues. Western Energy Policy Research Conference 2014.

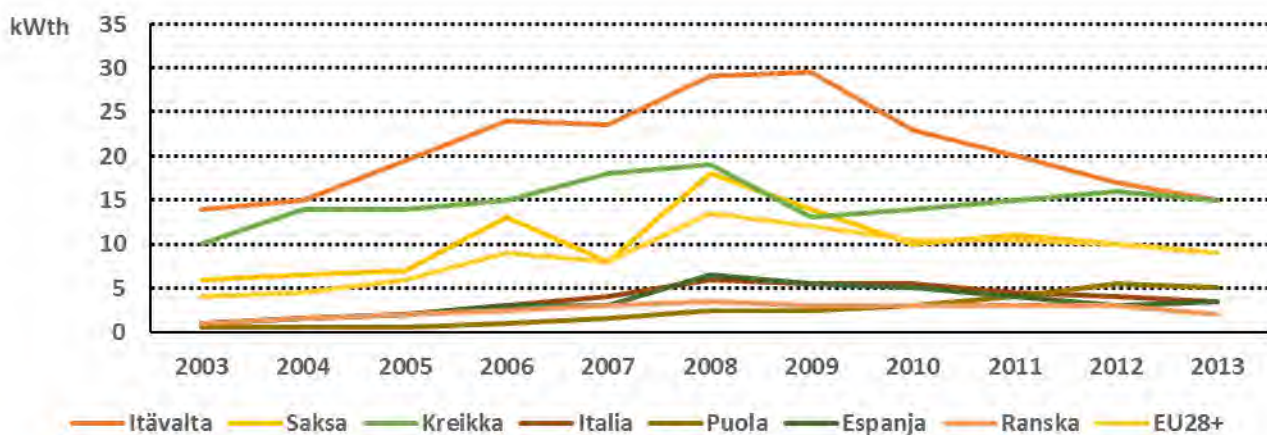
<sup>3</sup> Solar Thermal Markets in Europe – Trends and Markets Statistics 2014. ESTIF, June 2014.



Kuva 2: Osuudet Euroopan aurinkolämpöenergiamarkkinoista 2013 (uusi asennettu kapasiteetti)



Kuva 3: Toiminnassa oleva aurinkolämpökapasiteetti (1.000 asukasta kohti) vuonna 2013



Kuva 4: Päämarkkinoiden kehitys – uusi asennettu kapasiteetti 1.000 asukasta kohti

## Kilpailu

Euroopan Aurinkolämpöyhdistyksen ("ESTIF" European Solar Thermal Industry Federationin) ja Yhtiön johdon tietojen mukaan aurinkolämpömarkkinoiden koko Euroopassa oli vuonna 2013 noin 2,3 miljardia euroa. ESTIF:in tilastojen mukaan

kokonaismarkkinat ovat olleet laskussa viimeiset 3 – 4 vuotta, mutta Savo-Solarin painopistealat eli teollisten prosessien suurualueasennukset, kaukolämmitys ja vanhojen kerrostalojen energiaremontit, ovat kasvaneet ja jatkavat merkittävää kasvuaan. Näiden suurten asennusten (yli 500 m<sup>2</sup>) markkinoilla on globaalisti vain vajaa kymmenen kilpailijaa. Savo-Solarin pääkilpailijoita ovat suuria järjestelmiä toimittavat yritykset, joilla on myös oma suurkeräin, eli Arcon, Sunmark Solutions ja GreenOneTec (vasta tulossa markkinoille). Solid ja Millennium Industries toimittavat myös tällaisia suuria järjestelmiä, mutta molemmat ostavat keräimet toisilta toimijoilta ja ovat näin ollen myös Savo-Solarin potentiaalisia asiakkaita. Viessmann ja Ritter Solar toimittavat tyhjiöputkikeräimillä varustettuja lämmitysjärjestelmiä ennen kaikkea teollisuusprosessien tarpeisiin, mutta niitä käytetään pääasiassa silloin, kun tarvittava lämpötila on yli 100 astetta.

Viime vuosina aurinkoenergiamarkkinoihin on vaikuttanut paljon ylitarjonta keräimistä, joissa on perinteisellä tavalla suunnitellut ja valmistetut absorberit (pinnoitettuun ohutlevyyn hitsatut nesteputket). Ylitarjonnan syntymistä on edesauttanut uusiutuvan energian ja aurinkolämmön tempoileva tukipolitiikka Euroopassa sekä rakentamisen hiljentyminen. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Savo-Solarin keräimet tuottavat kokonaistaloudellisesti edullisempaa energiaa hyvän hyötysuhteensa ansiosta. Savo-Solarin pienten keräimien hyötysuhteen on vahvistanut myös Yhtiön italialainen yhteistyökumppani E.S.Co. Solare S.r.l., joka vertaili analyysissään kaikkia Solar Keymark -sertifioituja aurinkolämpökeräimiä. 1.361 sertifioitun keräimen vertailussa Savo-Solarin kahden tuotteen hyötysuhde todettiin parhaaksi kaikista yksityisen tutkimuslaitoksen koskaan testaamista ja sertifioimista keräimistä. Tämän seurauksena Yhtiön keräimet ovat houkuttelevia investointikohteita vallitsevasta tukipolitiikasta riippumatta. Perinteiset aurinkolämpökeräimet ovat niin ikään lähellä tilannetta, jossa ne eivät enää tarvitse tukia – itse asiassa tämä on jo totta Euroopan eteläisimmissä osissa ja monilla Euroopan ulkopuolisilla alueilla.

Kiina on selvästi maailman suurin aurinkolämpömarkkina, mutta aurinkosähkökennomarkkinoista poiketen kiinalaisilla keräimillä ei ole ollut merkittävää vaikutusta Euroopan aurinkolämpömarkkinoihin. Kiinalaisten yritysten tuotanto suuntautuu lähinnä kotimarkkinoille. Vientiin meneviä keräimiä ei yleensä arvosteta Euroopassa, ja kiinalaisten valmistajien korkealaatuisten keräinten hinnat ovat samalla tasolla eurooppalaisten kilpailijoidensa kanssa.

## **Yhtiön tärkeimpien markkinoiden analyysi**

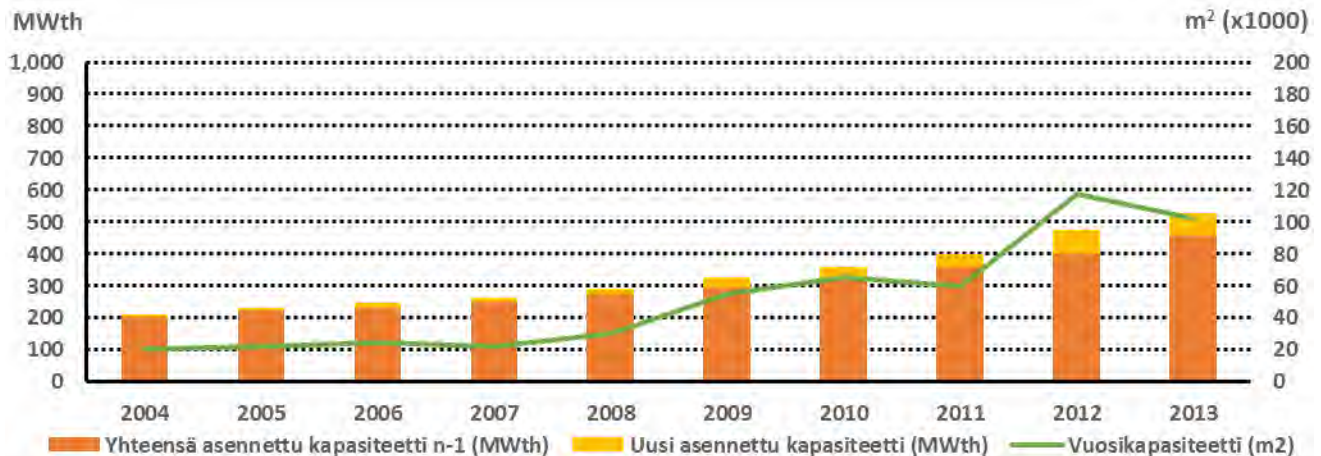
### **Tanska**

Tanska on maailman johtava toimija aurinkokaukolämpöjärjestelmissä. Toiminnassa on noin 50 suuren mittakaavan laitosta, joiden keskimääräinen keräinpinta-ala on 7.800 m<sup>2</sup>.

ESTIF:n mukaan Tanskan markkinat pysyivät suhteellisen vakaina vuonna 2013, ja uutta asennettua kapasiteettia oli 73 MW<sub>th</sub> (104.000 m<sup>2</sup>), josta yli 90 prosenttia oli erittäin suurissa asennuksissa. Monet suuret kaukolämpöhankkeet viivästyivät 2013, mikä aiheutti suuren kasvun vuonna 2014. Vuoden 2013 lopussa Tanskassa oli asennettua kapasiteettia kaikkiaan 550 MW<sub>th</sub> (786 000 m<sup>2</sup>). Tästä noin 262 MW<sub>th</sub> (eli 374.000 m<sup>2</sup>) oli suuria aurinkolämpöjärjestelmiä (yli 1.000 m<sup>2</sup> / 700 kW<sub>th</sub>), mikä on noin kaksi kolmasosaa suurten järjestelmien asennetusta kokonaiskapasiteetista Euroopassa.

Tanskan kaukolämpöyhdistyksen (DDHA), jota Yhtiö pitää luotettavimpana tiedonlähteenä Tanskan markkinoilla, mukaan Tanskan kaukolämpömarkkinoilla asennettiin kapasiteettia yhteensä 153.000 m<sup>2</sup> vuonna 2013, kun taas ESTIF:n mukaan markkinoiden koko oli yhteensä 104.000 m<sup>2</sup>. DDHA:n mukaan pelkästään suurten järjestelmien asennettu pinta-ala oli Tanskassa yhteensä 663.000 m<sup>2</sup> vuoden 2014 lopussa. Kaukolämpöyhdistyksen ennusteen mukaan lähivuosina Tanskassa asennetaan 350.000 – 500.000 m<sup>2</sup> suuria keräinkenttiä kaukolämpölaitosten yhteyteen vuosittain.

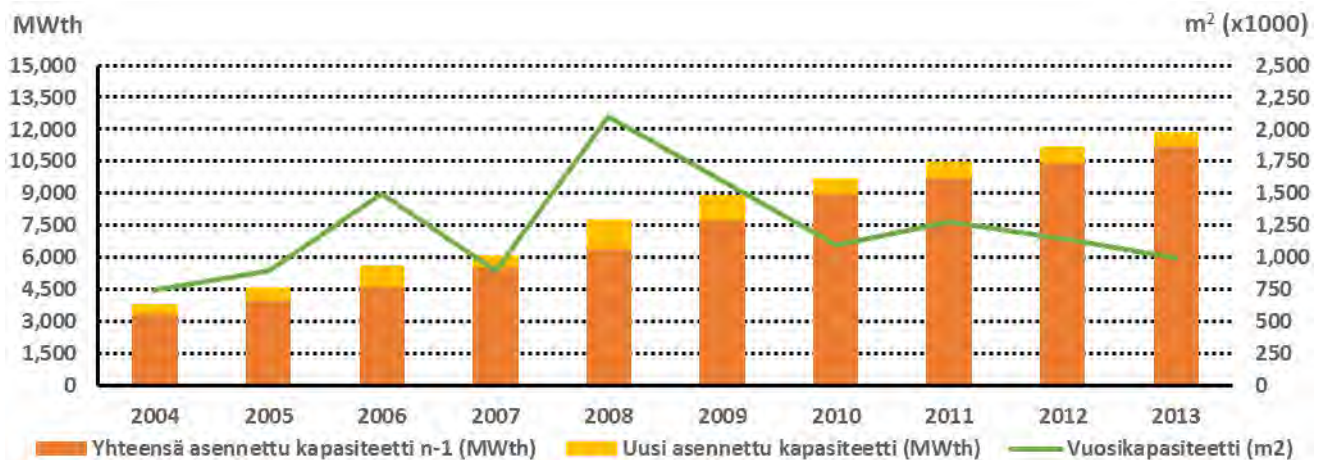
Savo-Solar teki ensimmäiset kauppansa Tanskan kaukolämpömarkkinoilla vuonna 2014. Markkinoiden koko oli vuonna 2014 noin 70 miljoonaa euroa, ja Arcon oli ainoa toinen aktiivinen toimija. Arconin osuus kaukolämpöjärjestelmien aurinkolämpöhankkeista oli noin 99 prosenttia (DDHA:n lukujen mukaan 434.000 m<sup>2</sup>) ja Savo-Solarin loput 7.000 m<sup>2</sup>.



Kuva 5: Tanskan aurinkolämpömarkkinat yhteensä ja uusi asennettu kapasiteetti

## Saksa

Saksa on Euroopan suurin ja vakiintunein aurinkolämmön markkina-alue. Aurinkolämpö on laajalti hyväksyttyä, osaavia asentajia on riittävästi ja lisäksi markkinoilla on kiinnostavia kasvusegmenttejä, joissa energiatehokkuus on tärkeää ja tulevaa kasvua on odotettavissa. Saksan aurinkokaukolämpömarkkinoiden ennustetaan kasvavan yhtä suuriksi tai suuremmiksi kuin Tanskan markkinoiden lähivuosina.<sup>4</sup>



Kuva 6: Saksan aurinkolämpömarkkinat yhteensä ja uusi asennettu kapasiteetti

## Prosessilämmitys

Maantieteellisten markkina-alueiden lisäksi on olemassa tiettyjä teknisiä ratkaisuita, joissa aurinkolämmön odotetaan olevan erittäin suuressa roolissa tulevaisuudessa ja joissa energiatehokkuus on erittäin tärkeää. Yksi näistä on teollisuuden prosessilämmitys ja ennen kaikkea kaivoksissa, joihin on maaston vuoksi usein vaikea päästä ja joissa energia tuotetaan nykyään yleensä diesel-öljyllä. Yhtiön odotusten mukaan tulevina vuosina tehdään vuosittain useita erittäin suuria aurinkolämpö prosessilämmitys asennuksia (kukin 15.000 – 50.000 m<sup>2</sup>).

<sup>4</sup> Aurinkokaukolämmön EU-projektikokoukset ja -seminaarit vuosina 2013 ja 2014.

## Aurinkolämpöjäähdytys

Aurinkolämpöjäähdytys on toinen mielenkiintoinen teknisten ratkaisujen alue, jossa voidaan odottaa voimakasta kasvua tulevaisuudessa<sup>5</sup>. Aurinkolämpöjäähdytys tulee kyseeseen jäähdytysratkaisuna sekä lämpimillä alueilla että alueilla, joissa on isoja vuodenaikojen välisiä lämpötilaeroja ja jäähdytystarve kasvaa kesällä. Markkinoiden odotetaan olevan valtavat, kun aurinkolämpöjäähdytysjärjestelmien taloudellisuus saavuttaa jäähdytysenergiakustannuksien osalta kilpailukykyisen tason myös yksittäisten kiinteistöjen jäähdytyksessä. Tämän vuoksi Savo-Solar on mukana Pohjois- ja Keski-Euroopan aurinkolämmitys- ja jäähdytysprojekti SOLHC:ssa.

SOLHC-projekti on osa Suomen ja Saksan välistä puiteohjelmaa, ja Suomessa sitä rahoittaa Tekes. Suomessa projektin osallistajat ovat Savo-Solar ja VTT ja Saksassa ZAE Bayern. Suomalais-saksalaisen yhteistyötutkimusprojektin yleisenä tavoitteena on kehittää innovatiivinen energiajärjestelmä aurinkolämmitykseen (16 kW), -jäähdytykseen (10 kW) ja kuuman käyttöveden lämmittämiseen, jotta parannettujen aurinkolämpöjärjestelmien ja absorptiolämpöpumppujen/-jäähdyttimien käyttösovelluksia voidaan laajentaa kotitalouksiin ja teollisuusrakennuksiin Pohjois- ja Keski-Euroopan maissa. Ratkaisu voi olla hyvinkin kiinnostava myös kaukojäähdytystä tarjoaville energiayhtiöille. Ensimmäiset pilottiasennukset tehdään vuoden 2015 alkupuoliskolla, ja projektin odotetaan olevan valmis syksyyn 2016 mennessä.

---

<sup>5</sup> European Renewable Energy Councilin (EREC) julkaisu "RE-thinking 2050".

## Liiketoiminnan kuvaus

### Savo-Solar lyhyesti

Savo-Solar on suomalainen osakeyhtiö, joka valmistaa aurinkolämpökeräimiä. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut 2 m<sup>2</sup> suuriset aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia.<sup>6</sup> Yhtiön tuotteiden ainutlaatuisuus perustuu tyhjiöpinnoitusprosessiin, jossa koko absorberirakenne pinnoitetaan kerralla.<sup>7</sup> Tällöin voidaan käyttää rakenteena ohutseinämäisiä alumiiniprofiileita, jotka ovat erittäin tehokkaita lämmönvaihtimia ja joilla saadaan siten aikaan tehokas suoravirtauslämmönsiirto. Savo-Solarin henkilöstöllä on laaja tyhjiöpinnoitustekniikoiden ja kansainvälisen myynnin sekä liikkeenjohdon osaaminen ja kokemus. Yhtiö käyttää valmistusprosesseissaan kehittyneitä tuotantomenetelmiä, ja sen laatujärjestelmä täyttää ISO 9000 -standardin vaatimukset. Yhtiö pyrkii laajentamaan toimintaansa nopeasti ja tukemaan asiakkaitaan näiden ympäristö- ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamisessa pienentämällä energiakustannuksia merkittävästi. Savo-Solar investoi jatkuvasti tuotekehitykseen, jotta sillä olisi jatkossakin parhaat ratkaisut kasvavien uusiutuvan energian markkinoiden tarpeisiin.

### Strategia

Yhtiön missiona eli tehtävänä on nopeuttaa maailman siirtymistä aurinkotalouteen kilpailukykyistä energiaa tuottavan ja johtavan teknologian avulla ("Accelerating the solar economy through the leading technology for competitive energy") ja visiona olla ensisijainen valinta tehokkaiden aurinkolämpöasennusten toimittajaksi maailmanlaajuisesti ("Be the first-choice supplier to high performance solar installations on a global scale").

Yhtiön strategiana on säilyttää asema maailman tehokkaimpien MPE-absorberilla varustettujen aurinkolämpökeräinten toimittajana asiakkaille ja sovelluksiin, joissa hyötysuhde on tärkeintä. Tämä tarkoittaa suuren mittakaavan teollisuus- tai kiinteistöasennuksia, kuten aurinkokaukolämpöä, teollisuusprosessilämmitystä ja suurten kiinteistöjen energiatehokkuusremontteja.

Savo-Solarin OEM-myyjät markkinoivat ja myyvät Savo-Solarin tuotteita omilla tuotemerkeillään loppukäyttäjille tai aiemmin arvoketjussa.

### Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet

Savo-Solarin tavoitteena on lisätä vuotuista tuotantoa noin 200.000 neliometriin (vuoden 2014 noin 5.000 neliometrissä) ja kasvattaa liikevaihto yli 20 miljoonaan euroon vuoden 2018 loppuun mennessä, sekä siirtyä nykyistä voimakkaammin järjestelmän toimittajan rooliin. Yhtiön pitkän aikavälin myyntikatetavoite on yli 30 %, käyttökattavuus 17 – 18 % ja nettovoittotavoite (tilikauden voitto (tappio)/liikevaihto) 11 %.

Lisäksi Yhtiön tavoitteena on pysyä innovatiivisena teknologiajohtajana alalla, ja siksi Yhtiö pyrkii investoimaan vuosittain 3 - 5 prosenttia liikevaihdosta tuotekehitykseen. Vuosina 2015 – 2016 tuotekehitysinvestointien arvioidaan olevan kuitenkin noin 0,2 miljoonaa euroa vuodessa.

---

<sup>6</sup> Savo-Solarin MPE-absorberilla varustettujen 2 m<sup>2</sup> suuristen vakiokeräinten tehokkuus on todettu riippumattomien tutkimuslaitosten tekemissä yhdenmukaisissa sertifiointitesteissä, joiden perusteella EU:ssa aurinkoenergiatuotteille annetaan Solar Keymark -sertifikaatti. Testeissä määritellään keräimen tehokkuuteen vaikuttavat tekniset arvot ja näiden arvojen perusteella Savo-Solarin MPE-absorberilla varustetut 2 m<sup>2</sup> suuriset vakiokeräimet ovat maailman tehokkaimpia tasokeräimiä eli tuottavat samanlaisessa systeemissä ja olosuhteissa enemmän energiaa per neliometri vuodessa kuin kilpailijoiden tuotteet. Kaikkien Euroopassa myytävien keräinten tiedot sisältävä Solar Keymark -tietokanta on julkinen ja löytyy osoitteesta [www.estif.org/solarkeymarknew/index.php](http://www.estif.org/solarkeymarknew/index.php)). Vastaavat tekniset tiedot löytyvät myös muualla maailmassa valmistetuista keräimistä ja Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin MPE-absorberilla varustetut 2 m<sup>2</sup> suuriset vakiokeräimet tuottavat eniten energiaa per m<sup>2</sup>.

<sup>7</sup> Sen tiedon perusteella, jota Yhtiö on saanut kerättyä julkisista sertifiointitietokannoista, asiakkailta, tutkimuslaitoksilta, toimittajilta ja kilpailijoilta, markkinoilla ei ole toista keräintä, jossa on tehokkaalla optisella pinnoitteella pinnoitettu alumiininen suoravirtausabsorberi.



## Historia

Rosa Aimo, Kaj Pischow ja Vesa Sorasahi perustivat Savo-Solar Oy:n joulukuussa 2009. Yhtiö palkkasi ensimmäiset työntekijänsä huhtikuussa 2010 ja vuokrasi tehdastilan Mikkelistä. Savo-Solar osti samalla tehdastilassa valmiina olleen pinnoituslinjan. Alkuvaiheessa Yhtiössä olivat aktiivisesti mukana myös tekniikan tohtorit Martin Andritschky ja Luis Rebouta, jotka molemmat toimivat Portugalissa Minhon yliopiston materiaalitekniikan professoreina ja joilla on kymmenien vuosien kokemus tyhjöpintoitteiden kehittamisestä ja käyttämisestä teollisuudessa. He ovat edelleen Yhtiön omistajia ja teknisiä neuvonantajia. Martin Andritschky ja Luis Rebouta ovat, kuten myös Kaj Pischow, pinnoitusosaamisensa puolesta kansainvälisesti tunnettuja ja ovat julkaisseet lukuisia artikkeleita ja tutkimuksia alalta. Nämä kolme henkilöä yhdessä muiden Savo-Solarin työntekijöiden kanssa kehittivät innovatiivisen ja aurinkolämpökeräinmarkkinoiden valtavirrasta poikkeavan pinnoitusprosessin ja pinnoitteen, joihin Savo-Solarin teknologinen edelläkävijyys perustuu.

Yhtiö aloitti absorberin kehittämisen LUVATAN kanssa, joka on Suomesta käsin toimiva, kuparituotteisiin erikoistunut kansainvälinen teknologiayritys. Valssatuista useamman ohuen putkikanavan sisältävistä liuskista tehdyt täyskupariset absorberit olivat erittäin tehokkaita, mutta niiden tuotanto oli liian kallista ja olisi vaatinut erittäin suuria investointeja LUVATALta. LUVATA lopetti projektin, kun saksalainen kuparimonialayhtiö Aurubis osti LUVATAN kyseisen divisioonan.

Yhtiö käytti aluksi myös ulkopuoliselta toimittajalta ostettuja absorbereita, mutta Aurubis-yhteistyön päätyttyä löytyi toinen ratkaisu: Savo-Solar aloitti itse suunnittelemansa MPE (Multi-Port Extrusion) -profiiliin perustuvan suoravirtausabsorberin kehittämisen. Savo-Solar sai tästä absorberista Intersolar Award -palkinnon yhdessä tanskalaisen Hydro Aluminium Precision Tubingin kanssa vuonna 2011. Intersolar Award on maailman suurin aurinkoenergiatapahtuma ja palkinto nosti kerralla Savo-Solarin koko alan tietoisuuteen. Huhtikuussa 2011 Savo-Solarin ensimmäinen keräin sai Solar Keymark -sertifikaatin<sup>8</sup>, jonka seurauksena Yhtiön tuotetta voitiin alkaa myydä kaikkialla Euroopassa. Ensimmäiset kaupat tehtiin toukokuussa 2011 Suomessa. Ensimmäinen suurempi vientitoimitus tehtiin marraskuussa 2011 Etelä-Afrikkaan. Tätä ennen vain pieniä keräin- ja absorberieriä oli toimitettu ulkomaisille asiakkaille (esim. Vaillant, Viessmann, GreenOneTec, Bosch, Schüco), pääasiassa testaus- ja tuotekehitystarkoituksia varten.

Toukokuussa 2012 Solar Keymark sertifioi Savo-Solarin toisen keräimen ja syyskuussa 2012 Bureau Veritas sertifioi Yhtiön laatujärjestelmän ISO 9001:2008 -standardin mukaan.

Vuonna 2012 Yhtiö solmi optisesti pinnoitettujen valssaussidosabsorberien (roll-bond) kehittämistä ja niihin perustuvien keräinten markkinoimista ja myymistä koskevan yhteistyösopimuksen italialaisen CGA Technologies S.p.A:n kanssa. Pitkän teollistamisprosessin jälkeen kaksi (2) eri keräintä sai Solar Keymark -sertifioinnin lokakuussa 2013.

Savo-Solarin ja Rautaruukki Oyj:n yhteistyöhön perustuva Ruukin kattoon integroitu keräin lanseerattiin toukokuussa 2013, ja se sai Solar Keymark -sertifioinnin saman vuoden elokuussa.

Yhtiö jätti 28.8.2013 yrityksen saneerauksesta annetun lain (47/1993, muutoksineen) mukaisen saneeraushakemuksen Pohjois-Savon käräjäoikeudelle. Pohjois-Savon käräjäoikeus määräsi saneerausmenettelyn alkavaksi 2.9.2013 ja vahvisti Yhtiön saneerausohjelman 13.2.2014. Lisätietoja saneerausohjelmasta on kohdassa ”*Liiketoiminnan kuvaus – Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt – Yrityssaneeraus 2014*”.

Kesällä ja syksyllä 2013 tehtiin ensimmäiset suurkeräinten toimitukset Suomeen ja ”Sonnenhausiin” Saksaan (FASA AG) sekä PVT-paneelien toimitukset sekä Racellille Tanskaan että Li-Mithralle Ranskaan, mikä avasi Savo-Solarille uusia, lupaavia markkinoita.

Maaliskuussa 2014 perustettiin tanskalainen tytäryhtiö Savosolar ApS, jotta Savo-Solar voisi paremmin palvella Tanskan markkinoita, joissa Yhtiö näkee eniten potentiaalia lähiaikoina.

Aiemmin Savo-Solar alihankki absorberien alumiiniprofiilien liekkijuottamisen, mutta Yhtiö on sittemmin kehittänyt oman absorberien liekkijuotosprosessin. Akkreditoitu sertifiointilaitos Inspecta sertifioi liekkijuotosprosessin kesällä 2014.

---

<sup>8</sup> Sertifikaatti ei ole pakollinen, mutta suuri osa asiakkaista edellyttää sertifikaattia ostettavilta keräimiltä.

Yhtiö solmi 10.7.2014 ja 20.11.2014 kaksi (2) toimitussopimusta tanskalaisen Løgumkloster Fjernvarme - kaukolämpöyhtiön kanssa. Toimitusten kokonaisarvo on noin 1.600 tuhatta euroa. Lisätietoja sopimuksista on kohdassa ”*Liiketoiminnan kuvaus – Olennaiset sopimukset – Toimitussopimukset Løgumkloster Fjernvarmen kanssa*”.

Lokakuussa 2014 yhtiön TPS-keräin (SF 100-04-TPS) ja SF100-03 MPE3 -keräimet saivat Solar Keymark -sertifioinnin.

## Tuotteet ja tarjonta

Yhtiön päätuotteena ovat aurinkolämpökeräimet. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut 2 m<sup>2</sup> suuruiset aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia<sup>9</sup>. Keräimen ydin-komponentti on absorberi, jota Savo-Solar myy myös erikseen tietyille asiakkaille. Savo-Solar toimittaa myös yhä tärkeämpänä osana tuotevalikoimaansa kokonaisia järjestelmiä, jotka sisältävät suunnittelun ja asennuksen.

### Savo-Solar-keräimet

Savo-Solar valmistaa ja myy sekä suurkeräimiä (10 ja 15 m<sup>2</sup>) suuren mittakaavan sovelluksiin ja vakiokeräimiä (2 m<sup>2</sup>) pientä kotitalousasennuksiin. Keräimissä käytettävä aurinkolasi on alan parasta, mikä osaltaan vaikuttaa niiden tehokkuuteen<sup>10</sup>.

Savo-Solarin päätuote on pinta-alaltaan 15 neliömetrin suuruinen suurkeräin kaukolämpö- ja prosessilämpöjärjestelmiin. Tuote on innovatiivisesti suunniteltu, ja se tuo markkinoille uusia ominaisuuksia, jotka parantavat kestävyyttä (ja siten pidentävät käyttöikää) sekä parantavat keräinkentän tehokkuutta. Savo-Solar on kehittänyt myös ulkokattoon integroitavan aurinkolämpökeräimen yhdessä SSAB:n tytäryhtiö Rautaruukki Oyj:n kanssa.

Lisäksi Savo-Solar on kehittänyt uuden TPS-moduulin (thermoplastic sealing), jossa aurinkolasi ja valssattu alumiiniabsorberi on yhdistetty termoplastisella tiivisteellä. Argonin kaltaista kaasua, jolla on hyvä lämmön eristyskyky, käytetään niiden välissä lämpöhäviöiden minimoimiseksi. TPS-moduuli parantaa keräimen tehokkuutta merkittävästi korkeammissa lämpötiloissa. Sen lisäksi, että moduulilla on parempi suorituskyky korkeissa lämpötiloissa, se eliminoi kosteuden tiivistymisen, joka heikentää tavallisen keräimen tehokkuutta aamuisin ja ulkolämpötilojen vaihdellessa paljon. TPS-moduulissa voidaan käyttää kustannustehokkaampia eristysmateriaaleja ja pitkälle automatisoitu tuotanto on mahdollista, jos käytetään kaksinkertaista lasia tai se integroidaan sandwich-tyyppiseen taustalevyyn. TPS-moduulit ja niistä tehdyt keräimet sopivat erinomaisesti korjausrakentamiseen, jonka Yhtiö uskoo olevan suuri markkina tulevana vuosina. Moduuli lanseerattiin helmikuussa 2014 Berliinissä, ja sen tuotannon on suunniteltu alkavan vuonna 2015 tai 2016. Yhtiö on jättänyt TPS-moduulia koskevan patenttihakemuksen. Savo-Solar on saanut Solar Keymark -sertifikaatin keräimelle, jossa on tämä moduuli.

### Savo-Solar-absorberit

Absorberi on keräimen ydin. Sen sisällä virtaa lämmönsiirtoneste, johon auringon energia siirretään lämpönä absorberin optisen pinnoitteen ja rakenteen avulla. Vaikka Savo-Solar-absorberit myydään yleensä keräimiin integroituna, niitä voidaan myydä myös erikseen.

Savo-Solar on jättänyt kolme (3) absorbereihin ja niiden pinnoittamiseen liittyvää patenttihakemusta. Savo-Solar on Yhtiön johdon käsityksen mukaan maailman ainoa yhtiö, joka pystyy pinnoittamaan teollisesti kokonaisia jopa 18 m<sup>2</sup>:n suuruisia valmiita suoravirtausabsorbereja erittäin selektiivisillä nano-optisilla tyhjiöpinnoitteilla.

Absorberit pinnoitetaan Yhtiön selektiivisillä nano-optisilla pinnoitteilla. Pinnoitteet perustuvat erittäin koviin työkalupinnoitteisiin ja pystyvät siten toimimaan korkeissa lämpötiloissa vuosia optisten ominaisuuksien heikentymättä. Hyvin lujia ja

---

<sup>9</sup> Katso lisätietoja absorbereiden ja keräimien tehokkuudesta Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan kuvaus – Savo-Solar lyhyesti*”, erityisesti alaviite numero 6.

<sup>10</sup> Aurinkolasit sertifioidaan (esim. sveitsiläinen tutkimuslaitos SPF), minkä yhteydessä niille määritellään tekniset tiedot, joiden perusteella lasien auringon säteilyn läpäisevyyttä eri kulmissa ja sitä kautta talteen saatavan aurinkoenergian määrä voidaan verrata. Vertailutiedon perusteella Savo-Solarin käyttämä lasi on alan parasta.



erittäin korkeita lämpötiloja kestäviä työkalupinnoitteita on käytetty lastuavassa työstössä noin 20 vuotta ja optisia nanopinnoitteita absorbereihin on ollut käytössä yli 30 vuotta. Savo-Solar on yhdistänyt näiden ominaisuudet ja täten Savo-Solarin absorberit ja keräimet toimivat pidempään tehokkaasti verrattuna kilpailevilla pinnoitteilla tehtyihin tuotteisiin.<sup>11</sup> Pinnoitteella on myös huippuluokan optisia ominaisuuksia: absorptio on 96 prosenttia, emissiivisyys vain viisi (5) prosenttia ja yhdessä laadukkaan lasin kanssa, keräimellä, pystytään saamaan talteen auringon säteilyä poikkeuksellisen paljon suurisakin kulmissa.<sup>12</sup>

Savo-Solarilla on kaksi (2) erityyppistä täysalumiinista suoravirtausabsorberia, joissa on erittäin selektiivinen (eli auringon säteilyenergian absorptio koko näkyvän valon aallonpituusalueella maksimoiva ja heijastuksen minimoiva) oma optinen pinnoite. Ne on kuvattu jäljempänä.

#### *MPE (Multi-Port Extrusion) -profiiliabsorberit*

Sertifioidun juotosprosessinsa ansiosta Yhtiö voi valmistaa suoravirtausabsorbereja MPE (Multi-Port Extrusion) -profiileista, joiden on todettu olevan parhaita lämmönvaihtimia monilla eri toimialoilla. Yhtiön PVT-absorberit, joita myydään tällä hetkellä Ranskaan ja Tanskaan, valmistetaan perustuen tähän MPE-profiilirakenteeseen.

Profiilit ovat noin neljä (4) mm paksuja, 100 mm leveitä ja 2 – 6 metriä pitkiä, ja niissä kulkee koko profiilin pituudelta pieniä kanavia. Tällainen profiili on hyötysuhteeltaan paras lämmönsiirtoon. Erinomainen hyötysuhde perustuu siihen, että profiileissa pystytään maksimoimaan lämmönvaihtoon käytettävä pinta-ala ja samalla minimoimaan lämmönsiirtomatka. Samalla materiaalin paino ja suhteellinen kustannus ovat erittäin kilpailukykyisiä. Edellä mainituista syistä profiilit ovat dominoineet tehokkaiden lämmönvaihdinten valmistusta jo kolmekymmentä vuotta. Vastaavia profiileja käytetään ennen kaikkea autoteollisuudessa, mutta myös lämpöpumpuissa ja ilmanvaihtolaitteissa. Savo-Solarin absorberien ja keräinten selvästi kilpailevia tuotteita parempi hyötysuhde johtuu pääasiassa siitä, että Savo-Solar pystyy Yhtiön johdon käsityksen mukaan ainoana yhtiönä maailmassa käyttämään edelläkuvatus kaltaisia tehokkaita alumiinisia lämmönvaihdinprofiileja aurinkolämpöabsorbereissa. Absorberin hyötysuhdearvo  $F'$  (=absorberin lämmönsiirron tehokkuutta kuvaava kerroin, ei yksikköä) riippuu erittäin paljon nestekanavien etäisyydestä, ja vaikka tämä arvo onkin teoreettinen ja sen määrittelmä vaihtelee, sitä voidaan käyttää erilaisten absorberirakenteiden erojen esittämiseen. Savo-Solarin absorberissa se on erittäin lähellä maksimi-arvoa 1. Perinteisissä laadukkaissa absorbereissa vastaava arvo on 0,80 – 0,92.

#### *Valssaussidosabsorberit (Roll-bond)*

Valssaussidosprosessissa nestekanaavarakuvioidun painetaan erikoispainovärillä alumiinilevylle, ja eri kuvioilla voidaan saavuttaa optimoitu lämmönsiirtonesteen virtaus aurinkoabsorberien läpi. Tämän jälkeen toinen levy valssataan ensimmäisen levyn päälle ja ne kiinnittyvät/hitsautuvat yhteen lukuun ottamatta painovärillä painettuja alueita. Tämän jälkeen virtauskanavat avataan voimakkaalla ilmanpaineella. Savo-Solarille valssattuja alumiiniabsorbereita toimittava CGA Technologies S.p.A käyttää kehittämänsä ja patentoitua TiO<sub>2</sub>-painoväriä, joka antaa näille absorbereille saksalaisen tutkimuslaitoksen TÜV:in (Technischer Überwachungsverein) toteaman erittäin hyvän korroosionkeston.

#### *PVT-absorberit*

Savo-Solar toimittaa myös pinnoittamattomia MPE-profiiliabsorbereita PVT-paneeleille. PVT (photovoltaic-thermal) on sähköä tuottavan aurinkopaneelin ja aurinkolämpöabsorberin yhdistelmä, jossa lämpöabsorberi kerää lämpöä aurinkopaneelistä (ja jäädyttää sitä), mikä parantaa aurinkokennon hyötysuhdetta. Aurinkopaneelien hyötysuhde heikkenee lämpötilan noustessa. Näin samasta paneelistä saadaan sekä sähköä että lämpöenergiaa.

---

<sup>11</sup> Minna Kotilaisen väitöskirja Aurinkolämpökeräinpintojen pitkäaikaiskestävyys korkeissa lämpötiloissa, ikääntymismekanismit ja kestävyuden parantaminen, Tampere 2014. Julkaisu 1222, Tampereen teknillinen yliopisto.

<sup>12</sup> Tieto perustuu edellä Minna Kotilaisen väitöskirjan tuloksiin, Solar Keymark sertifiointitestien tuloksiin sekä sveitsiläisen, aurinkoenergian johtavan tutkimuslaitoksen SPF:n mittaustuloksiin sekä lasista että pinnoitteesta.

## Tuotanto

Savo-Solar valmistaa tällä hetkellä kaikki keräimensä ja MPE-absorberinsa omassa tuotantolaitoksessaan Mikkelissä. Roll-bond absorberit Yhtiö hankkii CGA Technologies S.p.A:lta. Alla on selostettu Yhtiön tuotantoprosessin kulku yksityiskohdallisesti. Pääpiirteissään prosessiin kuuluu kolme vaihetta: 1) absorberin valmistus, jota varten Yhtiöllä on kaksi liekki-juotosasemaa ja sertifioidut liekkijuottajat, 2) absorberin pinnoitus, jota varten Yhtiöllä on yksi suuri optisen pinnoitteen tyhjäpinnoituslinja, sekä 3) keräinten kokoonpano kokoonpanolinjalla, jossa tärkeimmät laitteet ovat robotilla varustettu liimausasema sekä lasinnosto ja –käsittelylaitteet. Kapasiteetin ja tehokkuuden kasvattamiseksi Yhtiön on tarkoitus investoida kaikkiin edellä mainittuihin prosessin vaiheisiin Osakeannin kautta saatavalla rahoituksella, katso Esitteen kohta ”Osakeannin syyt ja varojen käyttö”.

Prosessi alkaa alumiinisten suoravirtausabsorberien valmistamisella. MPE-profiilit (10 – 25 suulakepuristettua profiilia, joiden pituus on 2 – 6 metriä) liekkijuotetaan laserilla aukotettuihin päätyputkiin syövyttämättömällä juoksu-juotosprosessilla ja juottajilla on Inspectan myöntämä PED 2 -tason (CE-standardit) sertifiointi. Juottamisen jälkeen juoksu-te poistetaan hiomalla niiltä osin kuin sitä on pinnoitusalueella.

Tulevaisuudessa liekkijuotosprosessi korvataan pääosin laserhitsauksella, jolloin vältetään hiomiselta ja saavutetaan kustannussäästöjä. Juotosprosessia tullaan silti käyttämään apumenetelmänä jatkossakin ja laserhitsaukseen ollaan siirtymässä vuoden 2015 kesän jälkeen, olettaen, että tarvittavat investoinnit saadaan toteutettua. Savo-Solar on myös jättänyt patentihakemuksen MPE-absorberien laserhitsausta koskien. Valsstatut (roll-bond) absorberit valmistetaan alihankkijalla pinnoitusvalmiiksi.

Profiilien suojateipin poiston ja pesun jälkeen absorberit asetetaan pinnoituslinjalle. Tulokammioon pumpataan tyhjiö, mitä seuraa argonplasma-aktivointi ja absorberin pinnan puhdistus. Tämän jälkeen absorberi kulkee liukuhihnalla pinnoituskammiossa, jossa siihen lisätään magnetroniruiskutuksella ensimmäinen 60 nanometrin paksuinen TiAlSiN<sub>2</sub> (titaani-alumiini-pii-nitridi) -kerros. Absorberi siirtyy eteenpäin, ja toisessa pinnoitusvyöhykkeessä siihen ruiskutetaan toinen, 40 nanometrin paksuinen TiAlSiOxNy (titaani-alumiini-pii oksinitridi) -välikerros. Viimeisessä PE-CVD (Plasma Enhanced Chemical Vapor Deposition) pinnoitusvaiheessa lisätään noin 100 nanometrin paksuinen -piioksidikerros (SiO<sub>x</sub>). PE-CVD-prosessi on kehitetty yhteistyössä saksalaisen laitetoimittaja CCR Technology GmbH:n kanssa, ja se on Yhtiön johdon käsityksen mukaan maailman ensimmäinen ratkaisu, jonka leveys on 3,5 metriä.

Pinnoitteen ensimmäinen kerros absorboi valon ja estää elementtien diffuusion alumiinin ja ympäristön välillä. Toisen kerroksen tarkoituksena on absorboida tuleva valo tietyillä aallonpituusalueilla ja parantaa interferenssiä valituilla aaltopituuksilla. Pintakerros toisaalta eristää pinnoitteen ympäristön kaasuista ja toimii heijastuksenestokerroksena.

Pinnoittamisen jälkeen putki- tai letkukiinnikkeet liitetään kokooja-/päätyputkiin juottamalla ja/tai mekaanisesti. Pintalaltaan suurten absorberien tuet liimataan, letkuliitosten jatkoputket juotetaan ja joustavat letkut kiinnitetään. Loppupainekokeen jälkeen absorberi siirtyy keräinten kokoonpanolinjalle. Pienet keräimet koeponnistetaan pinnoituksen jälkeen ja siirretään sitten suoraan keräinten kokoonpanolinjalle.

Keräimen runko tehdään mittaan leikatuista teräs- tai alumiiniprofiileista, jotka liimataan kulmakappaleisiin. Tämän jälkeen takalevyt liimataan ja eriste lisätään koteloon. Seuraavassa vaiheessa absorberi asennetaan eristeiden päälle ja lopuksi lasi(t) liimataan. Tämän jälkeen keräimet ovat valmiit pakkausta ja kuljetusta varten.

Yhtiö järjestää Osakeannin kyetäkseen investoimaan Mikkelin tehtaan tuotantokapasiteetin kasvattamiseen (katso Esitteen kohdat ”Osakeannin syyt ja hankittujen varojen käyttö” ja ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Suunnitellut investoinnit”). Yhtiön johto uskoo, että suunnitelluilla investoinneilla tehtaan kapasiteetti voidaan nostaa tasolle, joka vastaa noin 20 – 40 miljoonan euron liikevaihtoa. Liikevaihto riippuu myytävistä tuotteista: Mitä enemmän Yhtiöllä on tulevaisuudessa järjestelmämyyntiä, sitä suurempi on Yhtiön tuleva liikevaihto. Tällä hetkellä kapasiteetti vastaa noin 5 – 6 miljoonan euron liikevaihtoa ja sillä pystytään toteuttamaan saadut ja alkuvuoden aikana tavoitellut tilaukset. Kapasiteetin kasvattaminen investointien kautta on suunniteltu tapahtumaan pääosin 2015 – 2017 aikana.

## Jakelijat ja asiakkaat

Yhtiöllä on asiakkaita 17 maassa. Savo-Solarin jakelijoita Suomessa ovat muun muassa Rautaruukki, Kaukomarkkinat, Oilon, Savumax, Nereus, Hybridiosaajat, Pistohe, Suomen Ekoenergia, Ekolämmöx ja Sundial Finland. Ulkomailla Savo-Solarin asiakkaita ovat alan johtavia yrityksiä, kuten Racell (Tanska), Smiths Manufacturing (Etelä-Afrikka), Regulus (Tšekki), Nihon Parkerizing (Japani), CK Watt (Kypros), FASA AG (Saksa), Flecks Brauhaus Technik GmbH (Itävalta) ja Gugler Installationsgesellschaft (Itävalta). Yhtiö on joulukuussa 2014 toimittanut myös ensimmäiset 30 suuripinta-alaista absorberia Clipsolille Ranskaan. Toimitus on ensimmäinen ja mikäli heidän järjestelmäasennuksensa onnistuu, Yhtiön on mahdollista saada Clipsolista pitkäaikainen ja merkittävä (yli 5.000 m<sup>2</sup>/vuosi) asiakas. Ensimmäinen toimitus chileläiselle AIGUASOL INGENIERÍA:lle laivattiin tammikuussa 2015. AIGUASOL INGENIERÍA tekee pilotti-asennuksen kupari-kaivoksen yhteyteen ja koko projektin suuruus tulee olemaan toteutuessaan noin 30.000 m<sup>2</sup>.

## Projektit

Yhtiön projektitoimitukset myydään suoraan asiakkaille kertaluonteisesti. Esimerkkejä tällaisista hankkeista ovat olleet mm. Yhtiön osallistuminen yhdessä Oilon-Scancoolin kanssa Helsingin Energian Sakarinmäen koulun uusiutuvan energian lämmitysratkaisun toimittamiseen, joka muodostuu maalämmöstä, aurinkolämmöstä, lämpökeskuksesta ja lämmön varastoinnista, 240 m<sup>2</sup>:n keräinprojekti Suomen Ekoenergian kanssa Lahdessa sijaitsevaan kerrostaloon sekä Yhtiön toistaiseksi suurin projekti, yhteensä 9.600 m<sup>2</sup>:n keräinkentän toimitus Løgumklosterin kaukolämpöyhtiölle Tanskaan.

## Løgumkloster

Savo-Solarin toistaiseksi merkittävin projekti on käynnissä Etelä-Tanskassa Tønderin kunnassa sijaitsevassa Løgumklosterin kaupungissa. Asiakkaana on kunnallinen kaukolämpöyhtiö. Kokonaisprojekti sisältää 50.000 m<sup>2</sup>:n aurinkolämpöjärjestelmän, siihen liittyvän kausiluonteisen lämmönvaraajan (150.000 m<sup>3</sup>), puupellettikattilan, kaasukattilan, absorptiolämpöpumpun ja sähköisen lämpöpumpun. Projekti sisältää kaksi (2) toimitussopimusta. Lisätietoja näistä on Esitteen kohdassa ”Liiketoiminnan kuvaus – Olennaiset sopimukset – Toimitussopimukset Løgumkloster Fjernvarmen kanssa”.

Projektin ensimmäinen vaihe käsittää 14.000 m<sup>2</sup>:n suuruisen keräinkentän, josta Savo-Solar on saanut tilauksia 9.600 m<sup>2</sup>. Käytettäviä absorberimalleja on kaksi (2): 7.500 m<sup>2</sup> MPE-absorbereja ja 2.100 m<sup>2</sup> perinteisiä Al/Cu-absorbereja, jotka Yhtiö valmistaa tähän projektiin asiakkaan toivomuksesta. Koska tuote on tämän projektin jälkeen olemassa, sitä voidaan tarvittaessa toimittaa jatkossa muillekin asiakkaille. Savo-Solarin johto uskoo, että Yhtiöllä on hyvät mahdollisuudet päästä toimittamaan myös Løgumkloster-projektin ensimmäisen vaiheen viimeinen osa, johon sisältyy 5.200 m<sup>2</sup>:n keräinkenttä, vuonna 2015. Projektin toisen vaiheen koko on 36.000 m<sup>2</sup>, ja se on suunniteltu toteutettavaksi vuosina 2016 ja 2017. Projektin toinen vaihe tulee tarjouskyselyyn vuoden 2016 aikana.

## Tutkimus ja kehitys

Savo-Solar on perustamisestaan lähtien käyttänyt useita miljoonia euroja tutkimus- ja kehitystoimintaan yliopistojen (muun muassa Minhon yliopisto Portugalissa, Fraunhofer-instituutti, Ingolstadt Univärsitet ja ZAE Bayern Saksassa, CAPS-yliopisto Etelä-Koreassa, VTT-instituutti, Jyväskylän ja Lappeenrannan yliopistot sekä Aalto-yliopisto) ja tutkimuskomppanioiden kanssa sekä omassa T&K-ryhmässään. Yhtiön tutkimus- ja kehitysyhmään on kuulunut 1 – 7 Yhtiön palveluksessa olevaa henkilöä kehitysvaiheesta riippuen. Tällä hetkellä siihen kuuluu viisi (5) henkilöä, jotka keskittyvät pääasiassa asiakaskohtaiseen tuotekehitykseen pitkäaikaisen tutkimuksen ja kehityksen sijaan.

Yhtiön tuotekehityksessä keskeisinä tavoitteina on ollut korkea laatu, tehokkuus ja rakenteiden kestävyys kilpailukykyisin kustannuksin – ratkaisut, jotka tuovat Savo-Solarin asiakkaiden sijoitukselle parhaan mahdollisen tuoton. Yhtiö tekee sekä asiakaskohtaista kehitystä että omien tuotteiden kehitystä: Pääpainopiste on kehittää omia tuotteita, jotka lähtevät tunnistetusta asiakastarpeesta – tai paremminkin tunnistetusta markkinoiden tarpeesta.

Alunperin Yhtiön tutkimus- ja kehitystyössä keskityttiin absorberien selektiiviseen nano-optiseen pinnoitukseen ja pinnoitusprosessiin. Tähän on sisällytetty erilaisten materiaalien (kupari, alumiini ja näiden yhdistelmä), erilaisten lämmönvaihdirakenteiden sekä pinnoituskerrosten rakenteiden tutkimusta ja tuotekehitystä.

Yhtiö on investoinut merkittävästi myös aurinkolämpöratkaisuihin soveltuvien alumiiniprofiilien (MPE) kehitykseen sekä tuotantoprosesseihin, joilla ohutseinämäisistä alumiiniprofiileista voidaan valmistaa absorbereita. Tämän kehitystyön tuloksena Yhtiö toi ensimmäisenä aurinkolämpömarkkinoille täysalumiinisen suoravirtausabsorberin. Yhtiössä on kehitetty myös ohutseinäisen alumiinin liekkijuotto- ja laserhitaustekniikoita, -menetelmiä, -prosesseja ja -laitteita. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Savo-Solar on alan ainoa yritys, jolla on PED-sertifioitu juotosprosessi ja -juottajat. Sertifikaatit on myöntänyt akkreditoitu sertifiointilaitos Inspecta. Myös laserhitausta on testattu käytännössä jo useita kertoja, ja hitsauslinja rakennetaan suunnitelmien mukaan vuonna 2015.

Samaan aikaan pinnoitusprosessin kanssa Yhtiö kehitti myös keräimen rungon ja lisäsi siihen uusia, innovatiivisia ominaisuuksia, kuten alan parhaan aurinkolasin, lasin liimauksen, liimatut kulmakappaleet ja edistyksellisen ilmanvaihdon.

Muita esimerkkejä Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminnan tuloksista ovat kattoon integroitava keräin, jonka Yhtiö kehitti SSAB:n tytäryhtiö Rautaruukki Oyj:n kanssa, argonkaasulla eristetty TPS (termoplastinen tiiviste) -moduuli ja PVT (Photovoltaic-Thermal) -paneelit yhdistettyyn aurinkolämmön- ja -sähköntuotantoon. Yhtiö aikoo jatkaa PVT-paneelien kehittämistä eri kumppanien kanssa.

Yhtiön suurimpia kehityshankkeita ovat olleet kaukolämpö- ja/tai prosessilämpöjärjestelmissä käytettävät tehokkaat suurabsorberit sekä -keräimet. Tähän yhteyteen on kuulunut ja kuuluu kokonaisten järjestelmien osaamisen kasvattaminen; kyky suunnitella koko aurinkolämpökeräinkenttä osaksi hybridilämmitysjärjestelmää sekä suurenkin keräinkentän asentaminen.

Laajamittaisten järjestelmien konseptin kehittämisen lisäksi Yhtiö tutkii myös aurinkolämpöjäähdytystä. Savo-Solar on mukana Pohjois- ja Keski-Euroopan aurinkolämmitys- ja jäähdytysprojekti SOLHC:ssa. SOLHC-projekti on osa Suomen ja Saksan välistä puiteohjelmaa, ja Suomessa sitä rahoittaa Tekes. Suomessa osallistujat ovat Savo-Solar ja VTT ja Saksassa ZAE Bayern. Projektin tavoitteena on kehittää aurinkolämpöenergiaa hyödyntävä edullinen lämmitys- ja jäähdytysjärjestelmä. Projekti kestää syyskuuhun 2016 saakka.

Alla yhteenveto Yhtiön kehittämismenoista tilikausilta 2013 ja 2014 (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

Kehittämismenot		Aktivoitujen kehittämismenot tilikaudella		Poistot kehittämismenoista tilikaudella		Aktivoitujen kehittämismenot tilikauden lopussa	
1.1–31.12.2014	1.1–31.12.2013	1.1–31.12.2014	1.1–31.12.2013	1.1–31.12.2014	1.1–31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
181,2	480,6	180,1	454,7	-190,2	-144,7	1.588,5	1.598,6

## Patentihakemukset

Yhtiö on jättänyt seuraavat kuusi (6) patentihakemusta, jotka ovat vireillä:

Hakemusnumero	Hakemuksen jättöpäivä	Kuvaus	Nykyinen vaihe
PCT/FI2010/050342	28.4.2010	Method for providing a thermal absorber (Aurinkolämpökeräimen absorberin optinen pinnoite)	Jatkettu kansallisiksi hakemuksiksi koskien Eurooppaa, Japania, ja Yhdysvaltoja.
PCT/FI2011/050160	22.2.2011	Method for manufacturing thermal absorber for solar thermal collector (Pinnoitusprosessi kokonaisen absorberin pinnoittamisesta optisella pinnoitteella)	Jatkettu kansallisiksi hakemuksiksi koskien Eurooppaa, Japania, ja Yhdysvaltoja.
PCT/FI2011/050877	15.10.2014	Method for producing a direct flow aluminum absorber for a solar thermal collector (Suoravirtausabsorberin valmistusprosessi laserhitaamalla tai juottamalla)	Jatkettu kansallisiksi hakemuksiksi koskien Eurooppaa, Japania, ja Yhdysvaltoja.

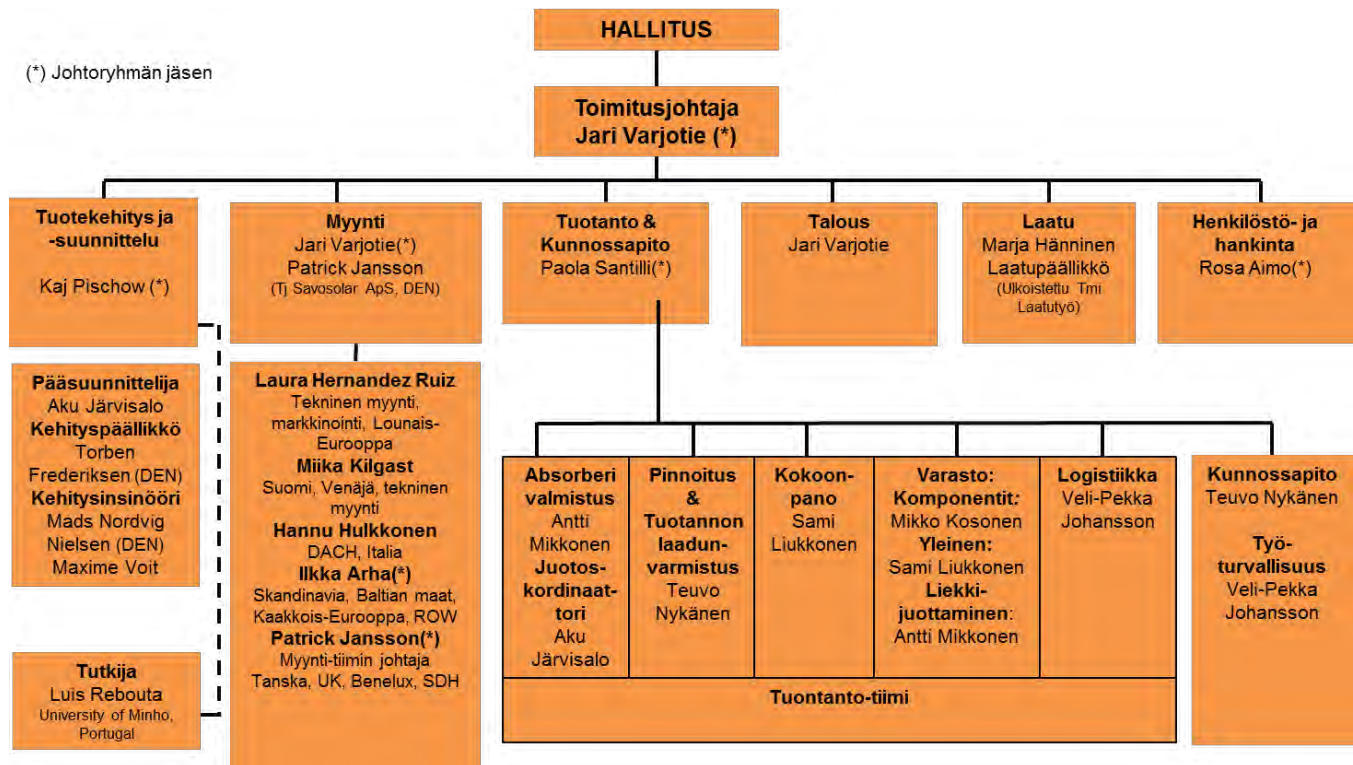
20145153	17.2.2014	Solar thermal absorber element (Roll-Bond TPS elementin hakemus)	Hakemus jätetty Suomessa.
20145907	16.10.2014	Integrated flexible hose (Keräimeen sisälle intergoitu joustava putkiliitin, jolla minimoidaan keräinten etäisyys ja parannetaan energiatehokkuutta)	Hakemus jätetty Suomessa.
20145908	16.10.2014	Slide mounting of solar thermal collectors (Suurkeräinten kenttäasennuksen ns. liukuasennus, jolla minimoidaan koko kentän käyttämä maapinta-ala)	Hakemus jätetty Suomessa.

## Yhtiön rakenne ja organisaatio

Savo-Solarilla on Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö Tanskassa, Savosolar ApS. Lisäksi Savo-Solar omistaa 55,0 prosenttia Savolaser Oy:stä, jolla ei tällä hetkellä ole toimintaa. Veslatec Oy omistaa loput yhtiön osakkeista.

Savo-Solarilla on 44 työntekijää Esitteen päivämääränä. Kun lasketaan mukaan vuokratyöntekijät, Yhtiön työntekijöiden määrä Esitteen päivämääränä on 50. Yhtiöllä oli vuonna 2014 keskimäärin 24 työntekijää, joista 21 oli Suomessa ja 3 Tanskassa. Yhtiöllä oli vuonna 2013 keskimäärin 19 työntekijää, joista kaikki olivat Suomessa.

Organisaatorakenne on kuvattu jäljempänä. Projektimyynti- ja projektitoimitusliiketoimintaa ollaan erottamassa standardituotteiden myynnistä ja -toimituksesta. Tutkimus- ja kehitysosasto keskittyy pääasiassa asiakaslähtöiseen tuotteiden kehitykseen ja parantamiseen sekä asiakaskohtaisiin muokkauksiin.



## Keskeiset sopimukset

### Toimitussopimukset Løgumkloster Fjernvarmen kanssa

Yhtiö solmi 10.7.2014 ja 20.11.2014 kaksi (2) toimitussopimusta tanskalaisen Løgumkloster Fjernvarme - kaukolämpöyhtiön ("Løgumkloster") kanssa ("Løgumkloster-sopimukset"). Løgumkloster-sopimusten mukaan Yhtiö toimittaa ja asentaa yhteensä 150 Savosolar kupari/alumiini pohjaista keräintä ja 504 MPE-absorbereilla varustettua Savosolar-keräintä Løgumklosterin uuteen lämpökeskukseen.

Toimitusten kokonaisarvo on noin 1.600 tuhatta euroa ja Savo-Solar on saanut Løgumkloster-sopimusten perusteella 15.1.2015 noin 730 tuhannen euron maksut. Ensimmäisen Løgumkloster-sopimuksen mukainen keräinkenttä asennetaan arviolta maaliskuun loppuun mennessä ja loput projektista saadaan valmiiksi tästä kolmen (3) kuukauden kuluessa.

Savo-Solar on taannut toimitetuille paneeleille suorituskykykäyrän viiden (5) vuoden takuulla sekä antanut viiden (5) vuoden takuun valmistus ja materiaalivirheille. Yhteensä takausvastuut Løgumklosterin projekteille ovat 200 – 250 tuhatta euroa ja niitä vastaan Yhtiö on antanut pankkitakauksen. Tietyissä tilanteissa takuu-aikaa voidaan jatkaa kymmeneen (10) vuoteen. Sapa Precision Tubing takaa alumiiniputkien ja -profiilien korroosionkestävyyden. Savo-Solar vastaa työn virheidensä aiheuttamista vahingoista, jos ne johtuvat Savo-Solarin virheistä tai huolimattomuudesta tai liittyvät ominaisuuksiin, jotka on taattu sopimuksessa. Savo-Solar ei vastaa operatiivisista tappioista, tulojen menetyksestä tai muista epäsuorista vahingoista. Sopimukseen sovelletaan Tanskan lakia, ja erimielisyydet ratkaistaan Kööpenhaminassa rakennusalan välityslautakunnassa.

### Yhtiön osakassopimus

Yhtiön kaikki nykyiset osakkeenomistajat ovat osapuolia Yhtiötä koskevassa alun perin 14.10.2010 päivätyssä ja 31.8.2011 päivätyllä muutossopimuksella muutetussa osakassopimuksessa ("Osakassopimus"). Osakassopimuksessa sen osapuolet on jaettu sijoittajiin ja yksityishenkilöosakkeenomistajiin. Osakassopimuksen ehtojen mukaisesti yksityishenkilöosakkeenomistajilla on viiden (5) vuoden työskentelyvelvoite Yhtiötä kohtaan, joka on alkanut kulua kunkin yksityishenkilöosakkeenomistajan osalta hänen liittymisestäään Osakassopimuksen osapuoleksi. Mikäli yksityishenkilöosakkeenomistajan työ- tai toimisuhte Yhtiön kanssa päättyy ennen työskentelyvelvoitejakson päättymistä, kyseisen yksityishenkilöosakkeenomistajan omistamia Yhtiön osakkeita voidaan lunastaa Osakassopimuksessa määriteltujen tahojen toimesta siinä määritellyllä hinnalla. Osakassopimuksen sijoittajaosapuolilla on tiettyjä Osakassopimuksessa määriteltäviä etuoikeuksia, kuten oikeus nimetä jäseniä Yhtiön hallitukseen, suojaa omistuksen arvon laimentumista vastaan sellaisten osakeantien yhteydessä, joissa käytetään sijoittajaosapuolen osakkeista maksamaa hintaa alemmaa hintaa, ja oikeus vaatia yksityishenkilöosakkeenomistajia myymään osakkeensa Yhtiössä yhdessä sijoittajaosapuolten kanssa. Lisäksi tiettyjen Osakassopimuksessa listattujen päätösten tekeminen vaatii kaikkien sijoittajaosapuolten suostumuksen. Osakassopimuksessa on myös sovittu Osakkeiden luovutusta koskevista rajoituksista.

Osakassopimuksen osapuolet ovat allekirjoittaneet 12.12.2014 päivätyin Osakassopimuksen päättämissopimuksen, jonka mukaan Osakassopimuksen voimassaolo on päätynyt kunkin osapuolen osalta heidän allekirjoittaessaan Osakassopimuksen päättämissopimuksen. Osakassopimuksen päättämissopimus kuitenkin purkautuu, mikäli kaupankäynti Yhtiön Osakkeilla ei ole alkanut First North Swedenissa 1.10.2015 mennessä.

### Yhtiön rahoitussopimukset

Yhtiön rahoitussopimuksia on kuvattu Esitteen kohdassa "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Rahoituksen lähteet".

### Toimitilat

Yhtiö ei omista kiinteistöjä. Yhtiön pääkonttori, tuotantotilat ja varastot sijaitsevat osoitteessa Insinöörinkatu 7, 50100 Mikeli (noin 3.915 neliometriä). Vuokrasopimuksessa on kolmen (3) kuukauden irtisanomisaika. Tilat riittävät Yhtiölle ainakin seuraavaksi 1,5 – 2 vuodeksi. Mikäli volyymit kasvavat, Yhtiö saattaa kuitenkin tarvita lisää varastotilaa materiaaleille jo ennen tätä. Samassa tehdasrakennuksessa, jossa Yhtiö toimii, on vapaata tilaa noin 800 m<sup>2</sup>, joka on mahdollista saada vuokrattua tarvittaessa. Lisäksi vuokranantaja eli Mikkelin kaupungin kehitysyritys on luvannut rakentaa lisää tuotantotilaa

nopeasti (arviolta 4 – 5 kuukaudessa), mikäli sellainen tarve Yhtiölle syntyy. Tanskassa Savosolar ApS toimii lakitoimistolta vuokratussa toimistohuoneessa osoitteessa Jerbanegade 18, 6330 Padborg, Tanska. Vuokrasopimuksessa on kolmen (3) kuukauden irtisanomisaika.

## Vakuutukset

Savo-Solarin johto uskoo, että Savo-Solarin ja sen tytäryhtiöiden vakuutusturva on vertailukelpoinen saman kokoisten ja samalla toimialalla olevien yritysten kanssa.

Savo-Solarilla on erilaisia vakuutuksia, kuten vastuuvakuutus, omaisuusvakuutus, tuotevastuuvakuutus, toiminnan keskeytysvakuutus, kuljetusvakuutuksia, matkavakuutuksia ja työntekijöiden lakisääteinen ryhmävakuutus. Lisäksi Yhtiön tytäryhtiöllä Savosolar ApS:llä on Tanskassa voimassa tavanomaiset vakuutukset, mukaan lukien henkilöstön sosiaaliturvaan liittyvät vakuutukset.

## Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt

Lukuun ottamatta alla kuvattua Yhtiön yrityssaneerausta, Savo-Solarilla ei ole viimeisten 12 kuukauden aikana ollut hallintomenettelyjä, oikeudenkäyntejä tai välimiesmenettelyjä (mukaan luettuina Savo-Solarin tiedossa olevat vireillä olevat tai uhkaavat menettelyt), joilla voisi olla tai on viimeisten 12 kuukauden aikana ollut merkittävä vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

## Yrityssaneeraus 2014

Savo-Solarissa on meneillään yrityksen saneerauksesta annetun lain (47/1993, muutoksineen) (”Yrityssaneerauslaki”) mukainen saneerausohjelma. Seuraavassa kuvataan Yhtiön saneerausohjelman keskeistä sisältöä. Yrityssaneerustuksen sisältöä on kuvattu Esitteen kohdassa ”Yrityssaneerauslaki”.

### *Savo-Solarin saneerausohjelma*

Yhtiö jätti 28.8.2013 Yrityssaneerustuksen mukaisen saneeraushakemuksen Pohjois-Savon käräjäoikeudelle. Pohjois-Savon käräjäoikeus määräsi saneerausmenettelyn alkavaksi 2.9.2013 ja vahvisti Yhtiön saneerausohjelman 13.2.2014. Yhtiön selvittäjäksi saneerausmenettelyssä ja saneerausohjelman valvojaksi nimitettiin asianajaja Jarkko Otva. Velkojatoimikuntaa ei määrätty, koska velkojat eivät vaatineet sen asettamista.

Yrityssaneerukseen hakeutumisen syynä oli Yhtiön voimakas panostaminen tuotekehitykseen sekä se, että Yhtiön tuotteiden kehittäminen ja kaupallistaminen oli edennyt ennakoitua hitaammin. Suunniteltua hitaamman kaupallistamisen johdosta Yhtiön tase oli heikentynyt niin, että oma pääoma oli muuttunut negatiiviseksi. Yhtiö oli lisäksi ajautunut kassakriisiin välittömästi ennen yrityssaneeraushakemuksen jättämistä.

Yhtiön saneerausohjelman mukaan sillä pyritään turvaamaan Yhtiön velkojien saatavan pääoma niin, että Yhtiön liiketoimintaa jatketaan velkojien hyväksyminä toimintaperiaattein. Yhtiön saneerausohjelmassa velkojat on jaettu neljään (4) ryhmään:

- A) velkojat, joilla on yrityskiinnityksiin perustuvia saneerausvelkoja;
- B) velkojat, joiden ovat ns. tavallisia saneerausvelkoja;
- C) velkojat, joiden saatavat voidaan periä ilman tuomiota tai päätöstä niin kuin verojen ja maksujen perimisestä ulosottoihin annetussa laissa (367/1961) säädetään;
- D) velkojat, joiden velat on maksettu kokonaisuudessaan takaisin.

Saneerausvelat ryhmään A kuuluville velkojille (yhteensä noin 480,4 tuhatta euroa) muunnettiin pääomalainoiksi, jotka maksetaan takaisin saneerausohjelman päätyttyä ja silloin, kun Yhtiön taloudellinen asema sekä pääoma mahdollistavat takaisinmaksun. Lainojen vuotuinen korko on 3 % ja se maksetaan kunkin vuoden lopussa, jos Yhtiöllä on tarpeeksi vapaata omaa pääomaa.

Saneerausvelkoja ryhmään B (yhteensä noin 2.506,3 tuhatta euroa) ja ryhmään C (yhteensä noin 119,4 tuhatta euroa) kuuluville velkojille leikattiin 65 prosenttia, lukuun ottamatta Suur-Savon Osuuspankin myöntämiä noin 950,9 tuhannen euron lainoja, jotka muunnettiin pääomalainoiksi. Velkojen veloille ei makseta korkoa. Suur-Savon Osuuspankin lainan vuotuinen korko on 3 %, ja se maksetaan kunkin vuoden lopussa, jos Yhtiöllä on tarpeeksi vapaata omaa pääomaa.

Saneerausvelat ryhmään D kuuluville velkojille (yhteensä noin 150,6 tuhatta euroa) ja palkkavelat (yhteensä noin 117,6 tuhatta euroa) on maksettu kokonaisuudessaan takaisin.

Alla olevassa taulukossa on havainnollistettu sitä, miten Yhtiön velkoja leikattiin ja muutettiin pääomalainoiksi 28.1.2014 päivätyllä saneerausohjelmalla (määrät ilmoitettu tuhansina euroina):

Velkoja	Vakuusvelka	Tavallinen velka	Pääoma-alennus 65 %	Muunnettu pää- omalainoiksi	Maksetaan ohjel- massa
Suur-Savon Osuuspankki	239,3	950,9		1.190,2	
Finnvera Oyj	241,1			241,1	
Tekes		912,8	593,3		319,5
Ecolastro Lda		13,5	8,8		4,7
Fondia Oy		8,5	5,5		3,0
Ilmarinen		65,8	42,7		23,1
Kiinteistökehitys Naistinki Oy		458,3	297,9		160,4
Steelhouse Group Oy		28,2	18,3		9,9
Verohallinto		53,7	34,9		18,8
XYZ Arena Oy		14,6	9,5		5,1
<b>Yhteensä</b>	<b>480,4</b>	<b>2.506,3</b>	<b>1.011,0</b>	<b>1.431,3</b>	<b>544,4</b>

Saneerausohjelma kestää viisi (5) vuotta ja se päättyy 31.12.2018. Saneerausohjelman aikana Yhtiön tulee maksaa saneerausveloistaan noin 502,6 tuhatta euroa ryhmään B kuuluville ja noin 41,8 tuhatta euroa ryhmään C kuuluville velkojille. Maksut tulee suorittaa neljässätoista (14) erässä 30.9.2015 lähtien. Pääomalainat maksetaan takaisin saneerausohjelman päättyessä 31.12.2018, jos Yhtiöllä on tarpeeksi vapaata omaa pääomaa.

Jos Yhtiölle kertyy saneerausohjelman aikana merkittävä nettovoitto, joka ylittää tilikaudelta saneerausohjelmasta ilmenevän määrän yli 20 % saneerausohjelmassa budjetoidusta summasta, tavalliset velkojat saavat tilikaudesta 2014 lähtien puolet ylittävistä osasta lisäosuutena, joka arvioidaan kultakin tilikaudelta erikseen, ohjelman loppuun asti. Saneerausohjelmassa budjetoidut summat (tuhatta euroa) ovat seuraavat: 2014 -1.221, 2015 -154, 2016 342, 2017 1.258 ja 2018 1.546. Tilintarkastuksen yhteydessä Yhtiön tilintarkastajien on annettava vuosittain lausunto siitä, ovatko lisäosuuden maksun ehdot täyttyneet.

Koska saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojen oikeutta suoritukseen saataviensa pääomasta, Yhtiön varoja ei saa jakaa omistajille saneerausohjelman vahvistamisen ja päättymisen välisenä aikana, lukuun ottamatta ohjelman mukaisista palveluista maksettavia palkkioita tai korvauksia. Mikäli Yhtiö haluaa lopettaa saneerausohjelman ennen 31.12.2018 maksamalla velat takaisin ohjelman ehtojen mukaisesti, Yhtiön on suoritettava velkojaryhmille B ja C 10 %:n lisäosuus leikattujen velkojen määrästä.

Saneerausohjelman mukaan sen valvojana toimiva asianajaja Jarkko Otvan on toimitettava velkojille seurantaraportit kuuden (6) kuukauden välein, kunnes ohjelman mukaiset velat on kokonaisuudessaan maksettu. Raportti koostuu tuloslaskelmasta, taseesta ja toimitusjohtajan katsauksesta.

## Lähipiiritapahtumat

Savo-Solarin lähipiiriin kuuluvat Savo-Solarin tytäryhtiöt, Savo-Solarin hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, Savo-Solarin johtoryhmän jäsenet ja osakkeenomistajat, joilla on merkittävä valta Yhtiössä. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat myös näiden henkilöiden perheenjäsenet ja heidän määräysvallassaan olevat yhteisöt.



## Lainat

Yhtiö on solminut useita lainasopimuksia suurimpien osakkeenomistajiensa Sitran, Cleantech Invest Oyj:n ja Suur-Savon Osuuspankin, kanssa, katso Esitteen kohdat ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Rahoituksen lähteet – Lainat rahoituslaitoksilta ja sijoittajilta ja – Pääomalainat”.

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu Yhtiön lähimpiirtä ottamissa lainoissa tapahtuneita muutoksia vuosina 2013 ja 2014 (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

	1.1 – 31.12.2014					31.12.2014		
	Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomalainat	Lainojen lyhennykset / kuittaukset	Maksetut/ kuitatut korot ja muut rahoituskulut	Tavalliset lainat	Pääomalainat	Käytössä olevat pankkitakauslimiitit	Korkovelat
Suur-Savon Osuuspankki	250,0	1.190,2*	11	42,1	638,6	1.190,2	1.072,0	18,1
Sitra	250,0	-	-	15,1	538,0	-	-	42,8
Cleantech Invest Oyj	150,0	-	30,0**	2,4**	150,0	-	-	2,5
<b>Yhteensä</b>	<b>650,0</b>	<b>1.190,2*</b>	<b>41,0</b>	<b>59,6</b>	<b>1326,6</b>	<b>1.190,2</b>	<b>1.072,0</b>	<b>63,4</b>

\* Suur-Savon Osuuspankin lainojen muuntaminen pääomalainoiksi Yhtiön saneerausohjelman mukaisesti.

\*\* Cleantech Invest Oyj:n vuonna 2013 antaman lainan pääoma ja sille kertynyt korko on käytetty osakkeiden merkintähinnan maksuun Yhtiön 21.10.2014 päättämässä osakeannissa.

	1.1 – 31.12.2013					31.12.2013		
	Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomalainat	Lainojen lyhennykset / kuittaukset	Maksetut/ Kuitatut korot ja muut rahoituskulut	Tavalliset lainat	Pääomalainat	Käytössä olevat pankkitakauslimiitit	Korkovelat
Suur-Savon Osuuspankki	1.401,4	-	1.736,6	178,3	1.574,8	-	-	33,5
Sitra	288,0	-	1.177,2	76,5	288,0	-	-	9,0
Cleantech Invest Oyj	30,0	200,0	200,0	7,2	30,0	-	-	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>1.719,4</b>	<b>200,0</b>	<b>3.113,8</b>	<b>262,0</b>	<b>1.892,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43,0</b>

Yhtiö on solminut 2.2.2015 pääomalainasopimuksen Cleantech Invest Oyj:n, Sitran ja Suur-Savon Osuuspankin kanssa ja 12.2.2015 pääomalainasopimuksen Oy Ingman Finance Ab:n kanssa. Lainasopimuksilla Cleantech Invest Oyj:n Yhtiölle vuonna 2014 myöntämä 150,0 tuhannen euron laina on muunnettu pääomalainaksi ja Suur-Savon Osuuspankki on myöntänyt Yhtiölle 253,3 tuhatta, Sitra 150,0 tuhatta ja Oy Ingman Finance Ab 50,0 tuhatta euroa uutta pääomalainaa. Katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Rahoituksen lähteet – Pääomalainat”.

## Lähipiirin työsuhde-etuudet

Alla olevassa taulukossa näkyy lähipiirin työsuhde-etuudet vuosina 2013 ja 2014 (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

	2014	2013
Palkat ja palkkiot	582,2	499,8
<b>Lähipiirin työsuhde-etuudet yhteensä</b>	<b>582,2</b>	<b>499,8</b>

Lähipiirin työsuhde-etuuksissa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia meneillään olevan tilikauden 2015 osalta.

Lisätietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkioista ja eduista on Esitteen kohdassa ”*Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Hallituksen jäsenten ja johdon palkkiot ja etuudet*”.

### **Muut lähipiiriliiketoimet**

Yhtiö on solminut konsultointisopimuksen Cleantech Invest Oyj:n kanssa 21.11.2014. Sopimuksen mukaan Cleantech Invest Oyj:n partneri ja Savo-Solarin hallituksen puheenjohtaja Feodor Aminoff avustaa Yhtiötä Osakeannin ja Yhtiön muun rahoituksen hankinnan valmistelussa. Sopimuksen perusteella Cleantech Invest Oyj:lle maksettava korvaus on enintään 7,5 tuhatta euroa kuukaudessa. Sopimuksen perusteella Cleantech Invest Oyj:lle on maksettu 12,0 tuhatta euroa vuonna 2014 ja 15,0 tuhatta euroa vuonna 2015 Esitteen päivämäärään mennessä.

Yhtiö on solminut Savosolar ApS:n kanssa palvelusopimuksen 29.8.2014 koskien Savosolar ApS:n Yhtiölle tarjoamia muun muassa myynnin, markkinoinnin, ostojen ja tuotekehityksen palveluita. Sopimuksen perusteella Savosolar ApS:lle maksettava korvaus on sidottu palveluiden tarjoamisesta aiheutuneiden kustannusten määrään lisättynä neljällä (4) prosentilla. Sopimus on voimassa toistaiseksi 30 päivän irtisanomisajalla. Sopimuksen perusteella Savosolar ApS:lle on maksettu 102,0 tuhatta euroa vuonna 2014 ja 18,0 tuhatta euroa vuonna 2015 Esitteen päivämäärään mennessä.

Savo-Solar on antanut Savosolar ApS:lle 100,0 tuhannen euron lainan 23.5.2014, joka on maksettu Savosolar ApS:lle viiden (5) kuukauden aikana lainan myöntämispäivästä. Lainan takaisinmaksu on joka kuukauden ensimmäinen päivä alkaen 1.10.2015, kolmen (3) vuoden ajan. Kukin maksuerä on 2.778 euroa. Lainan korko on Tanskan Valtionpankin vuotuinen markkinakorko (lainan allekirjoitushetkellä 0,00 %) + 4 %. Korko maksetaan maksuerien yhteydessä. Tästä lainasta 6.702 euroa on sijoitettu Savosolar ApS:n osakepääomaksi.

## Valikoidut taloudelliset tiedot

Seuraavissa taulukoissa on esitetty eräitä Yhtiön taloudellisia tilinpäätöstietoja tilikausien 2013 ja 2014 osalta. Osio tulee lukea yhdessä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Savo-Solarin tilikausien 2013 ja 2014 tilinpäätösten sekä Esitteeseen kohdan ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät” kanssa. Savo-Solarin tilikausien 2013 ja 2014 tilinpäätökset on laadittu Suomalaisen Kirjanpitoikäytännön mukaan, ja ne on tilintarkastettu. Tilintarkastajat eivät ole tarkastaneet Esitteeseen muita osia.

### Tuloslaskelma

<b>Tuhatta euroa</b>	<b>01.01.2014 - 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013 - 31.12.2013</b>
	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>1.033,4</b>	<b>544,3</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	129,7	101,6
<i>Materiaalit ja palvelut</i>		
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	-1.014,6	-324,3
Varaston lisäys, vähennys	399,8	24,6
Ulkopuoliset palvelut	-333,6	-47,6
<b>Materiaalit ja palvelut yhteensä</b>	<b>-948,5</b>	<b>-347,3</b>
<i>Henkilöstökulut</i>		
Palkat ja palkkiot	-1.030,7	-670,8
Henkilöstösivukulut		
Eläkekulut	-176,3	-137,8
Muut henkilösivukulut	-48,6	-33,7
<b>Henkilöstökulut yhteensä</b>	<b>-1.255,6</b>	<b>-842,4</b>
Poistot ja arvonalentumiset	-342,6	-323,8
Liiketoiminnan muut kulut	-696,0	-802,4
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>-2.079,5</b>	<b>-1.670,0</b>
<i>Rahoitustuotot ja -kulut</i>		
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	0,7	0,6
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-124,8	-172,0
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-124,1</b>	<b>-171,4</b>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISERIÄ</b>	<b>-2.203,7</b>	<b>-1.841,4</b>
<i>Satunnaiset erät</i>		
Satunnaiset tuotot	1.011,0	0,0
Satunnaiset kulut	0,0	0,0
<b>Satunnaiset erät yhteensä</b>	<b>1.011,0</b>	<b>0,0</b>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>-1.192,6</b>	<b>-1.841,4</b>
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>-1.192,6</b>	<b>-1.841,4</b>

## Tase

Tuhatta euroa	31.12.2014 (Tilintarkastettu)	31.12.2013 (Tilintarkastettu)
<b>VASTAAVAA</b>		
<i>PYSYVÄT VASTAAVAT</i>		
<i>Aineettomat hyödykkeet</i>		
Kehittämismenot	1.588,5	1.598,6
Aineettomat oikeudet	82,6	53,5
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>1.671,1</b>	<b>1.652,1</b>
<i>Aineelliset hyödykkeet</i>		
Koneet ja kalusto	602,7	537,1
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	25,5	25,5
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>628,2</b>	<b>562,6</b>
<i>Sijoitukset</i>		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	8,4	1,7
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>2.307,6</b>	<b>2.216,4</b>
<i>VAIHTUVAT VASTAAVAT</i>		
<i>Vaihto-omaisuus</i>		
Aineet ja tarvikkeet	182,1	156,1
Keskeneräiset tuotteet	373,8	0,0
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>555,8</b>	<b>156,1</b>
<i>Pitkäaikaiset saamiset</i>		
Muut saamiset	2,8	2,2
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>
<i>Lyhytaikaiset saamiset</i>		
Myyntisaamiset	349,5	117,7
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	101,8	0,0
Muut saamiset	79,7	3,0
Siirtosaamiset	295,7	1,1
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>826,8</b>	<b>121,7</b>
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>829,6</b>	<b>123,9</b>
Rahat ja pankkisaamiset	140,0	408,1
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>1.525,4</b>	<b>688,0</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>3.833,0</b>	<b>2.904,4</b>

Tuhatta euroa	31.12.2014 (Tilintarkastettu)	31.12.2013 (Tilintarkastettu)
<b>VASTATTAVAA</b>		
<i>OMA PÄÄOMA</i>		
Osakepääoma	472,6	189,3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4.416,5	3.221,4
Edellisten tilikausien tulos	-5.120,8	-3.279,3
Tilikauden voitto (tappio)	-1.192,6	-1.841,4
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>-1.424,3</b>	<b>-1.710,0</b>
<i>VIERAS PÄÄOMA</i>		
<i>Pitkäaikaiset velat</i>		
Pääomalainat	1.431,3	0,0
Lainat rahoituslaitoksilta	844,5	2.249,1
Muut velat	466,6	0,0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2.742,4</b>	<b>2.249,1</b>
<i>Lyhytaikaiset velat</i>		
Lainat rahoituslaitoksilta	727,7	990,6
Saadut ennakot	914,0	0,0
Ostovelat	500,1	825,2
Muut velat	35,5	227,9
Siirtovelat	337,5	321,6
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2.514,9</b>	<b>2.365,4</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>5.257,3</b>	<b>4.614,4</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>3.833,0</b>	<b>2.904,4</b>

## Rahavirtalaskelma

Tuhatta euroa	01.01.2014 - 31.12.2014 (Tilintarkastettu)	01.01.2013 - 31.12.2013 (Tilintarkastamaton)
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-2.203,7	-1.841,4
<i>Oikaisut</i>		
Suunnitelman mukaiset poistot	342,6	323,8
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot		
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua		
Rahoitustuotot ja -kulut	124,1	171,4
Muut oikaisut		
<b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>-1.736,9</b>	<b>-1.346,3</b>
<i>Käyttöpääoman muutos</i>		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-600,6	-86,5
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	-399,8	-24,6
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	1.010,5	587,7
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-1.726,8	-869,7
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-90,9	-132,0
Saadut korot ja muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	0,7	0,6
Saadut osingot liiketoiminnasta	0,0	0,0
Maksetut välittömät verot (-) / Saadut ennakonpalautukset (+)	0,0	0,0
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-1.817,0	-1.001,1
Liiketoiminnan satunnaisista eristä johtuva rahavirta (netto)	0,0	0,0
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>-1.817,0</b>	<b>-1.001,1</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-427,2	-472,4
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustuotot	0,0	0,0
Investoinnit muihin sijoituksiin	0,0	0,0
Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin	-6,7	0,0
Luovutustuotot muista sijoituksista	0,0	0,0
Myönnetty lainat	-101,8	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0	0,0
Saadut korot investoinneista	0,0	0,0
Saadut osingot investoinneista	0,0	0,0
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-535,6</b>	<b>-472,4</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Maksullinen osakeanti	1.446,0	636,7
Omien osakkeiden hankkiminen	0,0	0,0
Omien osakkeiden myynti	0,0	0,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0,0	0,0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0,0	0,0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	750,0	2.358,7
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-111,4	-1.136,6
Saadut konserniavustukset	0,0	0,0
Maksetut osingot ja muu voitonjako	0,0	0,0
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>2.084,6</b>	<b>1.858,8</b>
<b>Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)</b>	<b>-268,1</b>	<b>385,4</b>
Rahavarat tilikauden alussa	408,1	22,7
Rahavarat tilikauden lopussa	140,0	408,1

## Keskeiset taloustiedot

<b>Kate</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)
Bruttokateprosentti	-168%	-247%
Kateprosentti	-115%	-338%
<b>Tuotto</b>		
Sijoitetun pääoman tuotto	-74%	-120%
Oman pääoman tuotto	NEG.	NEG.
<b>Pääomarakenne</b>		
Sijoitettu pääoma, tuhatta euroa	2.959,8	1.529,6
Oma pääoma, tuhatta euroa	-1.424,3	-1.710,0
Korkokate	NEG.	NEG.
Pääoman kiertonopeus	0,35	0,36
Omavaraisuusaste	-0,37	-0,59
<b>Osakekohtaiset tiedot</b>		
Osakkeiden lukumäärä	81.434	56.834
Osakekohtainen oma pääoma	-17,48	-30,09
Osakekohtainen tulos	-14,64	-32,40
<b>Henkilöstö</b>		
Työntekijöiden lukumäärä keskimäärin	24	19

## Keskeisten taloustietojen määritelmät

### Kate

*Bruttokateprosentti, %*

Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia (EBITDA) suhteessa liikevaihtoon.

*Kateprosentti, %*

Tilikauden voitto (tappio) suhteessa liikevaihtoon.

### Tuotto

*Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %*

Liikevoitto (tappio) ja rahoitustulot ja -kulut yhteensä suhteessa keskimääräiseen sijoitettuun pääomaan. Sijoitettu pääoma tarkoittaa taseen loppusumma vähennettynä korottomilla veloilla (ostovelat, muut velat ja siirtovelat).

*Oman pääoman tuotto, %*

Tilikauden voitto (tappio) suhteessa oman pääoman kokonaismäärään.

### Pääomarakenne

*Sijoitettu pääoma, tuhatta euroa*

Taseen loppusumma vähennettynä korottomilla veloilla (ostovelat, muut velat ja siirtovelat).

*Oma pääoma, tuhatta euroa*

Oma pääoma yhteensä.

### *Korkokate*

Liikevoitto (tappio) ja korkotuotot ja muut rahoitustuotot suhteessa korkokuluihin ja muihin rahoituskuluihin.

### *Pääoman kiertonopeus*

Liikevaihto suhteessa keskimääräiseen sijoitettuun pääomaan.

### *Omavaraisuusaste, %*

Kirjanpidollinen oma pääoma ja vähemmistöosuus suhteessa taseen loppusummaan.

## **Osakekohtaiset tiedot**

### *Osakkeiden lukumäärä*

Liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa.

### *Osakekohtainen oma pääoma, euroa*

Osakepääoma suhteessa liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärään.

### *Osakekohtainen tulos, euroa*

Tilikauden voitto (tappio) suhteessa liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärään.

## **Henkilöstö**

### *Työntekijöiden lukumäärä keskimäärin*

Yhtiön työntekijöiden lukumäärä keskimäärin.



## Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät

*Seuraava Savo-Solarin tulosta ja taloudellista asemaa koskeva katsaus tulee lukea yhdessä muualla tässä Esitteessä esitettyjen tilintarkastettujen tilinpäätöstietojen kanssa. Katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Esitteen kohdissa ”Tulevaisuutta koskevat lausumat” ja ”Riskitekijät” kuvataan sellaisia huomionarvoisia tekijöitä, joista johtuen todelliset tulokset voivat poiketa olennaisesti tässä kuvatuista tai tulevaisuutta koskeviin lausumiin perustuvista tuloksista.*

### Keskeiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Yhtiö laatii tilinpäätöksensä kirjanpitolain (31.12.1997/1336, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (31.12.1997/1337, muutoksineen) sekä työ- ja elinkeinoministeriön yhteydessä toimivan kirjanpitolautakunnan yleisohjeiden ja lausuntojen mukaisesti (”Suomalainen Kirjanpitokäytäntö”).

Yhtiöllä ei ole ollut kirjanpitolain perusteella velvollisuutta laatia konsernitilinpäätöstä eikä toimintakertomusta tilikausilta 2014 ja 2013. Rahavirtalaskelma tilikaudelta 2013 on tilintarkastamaton, mutta Yhtiön hallituksen hyväksymä.

Yhtiö aktivoi tuotteiden ja teknologian kehitykseen käyttämiään menoja, sekä henkilöstömenoja, hankintoja, immateriaali-oikeuksia että näihin saadut tuet ja avustukset, hankintameno-arvostuksella, siltä osin kuin niiden odotetaan generoivan tuottoja tulevaisuudessa. Suunnitelmanmukaiset poistot on laskettu aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden taloudellisen vaikutusajan perusteella. Aineellisten hyödykkeiden osalta suunnitelmanmukaiset poistot aloitetaan sen kalenterikuukauden aikana, jolloin hyödyke otettiin käyttöön ja aineettomien hyödykkeiden osalta silloin, kun kehitystyöstä alkaa kertyä myyntituottoja, pääosin kehitystyötä seuraavan vuoden aikana.

Yhtiön aktivoidut kehittämismenot poistetaan kymmenen (10) vuoden aikana tasapoistoin. Immateriaalioikeuksista ei tehdä tällä hetkellä poistoja. Koneista ja kalustosta tehdään 25 % menojäännöspoisto vuosittain.

Aktivoidut kehittämismenot muodostuvat taseen liitetiedostossa nimetyistä projekteista ja aktivoidut koneet ja kalustot taseen liitetiedostossa listatuista nimikkeistä. Kehittämishankkeiden kohteet on yksilöity ja siten niihin kohdistuvat menot voidaan luotettavasti eritellä. Kehittämishankkeiden kohteiden kannattavuus tai taloudellisuus on arvioitu todennäköisiksi. Kehittämistoiminnan henkilöstömenojen aktivoinneissa noudatetaan erityistä varovaisuutta ja sisältävät vain kehittämistoiminnassa välittömästi toimivien henkilöiden kuluja. Ne kehittämismenot, jotka eivät täytä aktivoinnille asetettuja vaatimuksia, kirjataan kuluksi niiden syntymisvuonna.

Kehittämistoiminta koostuu keräinten, absorbereiden ja niihin liittyvien osien ja laitteiden prototyyppeiden ja mallien suunnittelusta, valmistamisesta ja testauksesta, työkalujen, ohjainten ja muottien suunnittelusta, ei-kaupallisten koelaitosten suunnittelusta, rakentamisesta ja käytöstä sekä uuden tai entistä paremman raaka-aineen, laitteen, tuotteen, prosessin, järjestelmän tai palvelun suunnittelusta, toteuttamisesta ja testauksesta.

Yhtiö soveltaa osatuloutusta projekteihin joiden arvo on 150,0 tuhatta euroa tai enemmän.

### Liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä

Yhtiön liiketulokseen vaikuttavat useat seikat, jotka ovat luonteeltaan joko Yhtiön vaikutusvallan ulkopuolella, eli ulkoisia, tai Yhtiön vaikutusvallassa, eli sisäisiä. Ulkoisia tekijöitä ovat markkinoiden kehitys ja kilpailu. Markkinoiden kehitys riippuu erityisesti yleisestä taloudellisesta kehityksestä ja energiapolitiikasta. Kilpailu riippuu kilpailijoiden kyvystä tuoda uusia, tehokkaampia ratkaisuja markkinoille sekä hintakilpailusta, joka taas on riippuvainen markkinoiden kasvusta. Sisäisiä tekijöitä ovat oman tarjonnan teknisen kilpailukyvyn ylläpito, myynnin suunnitelmien mukainen onnistuminen, toimituskyvyn ylläpitäminen ja kustannustehokkuus.

Seuraava lista esittää avaintekijöitä, joilla Yhtiön näkemyksen mukaan on vaikutusta liiketoiminnan tulokseen ainakin seuraavan 12 kuukauden ajalle. Tätä kohtaa luettaessa kehoitetaan kiinnittämään huomiota myös kokonaisuudessaan Esitteen kohtaan ”Riskitekijät”.

Yhtiön toiminnan tulokseen vaikuttavat ainakin seuraavat seikat:

- Løgumklosterin toimitusten onnistuminen niin, että asiakas ja Yhtiö saavat siitä onnistuneen referenssin teknisesti ja laadullisesti. Onnistuneen tuloksen jälkeen asiakas on suullisesti ilmaissut olevansa valmis tilaamaan seuraavan osuuden keräinkentästä (5.200 m<sup>2</sup>). Edellytyksenä kyseisen kentän toimitukselle on, että Savo-Solarin keräimeen tehdään tiettyjä teknisiä muutoksia. Nämä tekniset muutokset pyritään tekemään kevään 2015 aikana, jotta toimituksesta voitaisiin solmia sopimus asiakkaan kanssa kesällä 2015 ja toimitus tehdä vielä kuluvan vuoden aikana. Lisäksi projekti toimii referenssinä myös muiden energiayhtiöiden suuntaan sekä Tanskassa että muualla Euroopassa.
- Suunniteltujen investointien (katso Esitteen kohta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Suunnitellut investoinnit*”) toteutuminen, jotta Yhtiö voi kasvattaa kapasiteettiaan ja toimituskykyään. Investointien toteuttamisen kannalta Osakeannin onnistuminen on erittäin tärkeä. Osakeannin onnistumisella on vaikutusta myös Yhtiön operatiivisen toiminnan tehokkuuteen käyttöpääoman kautta.
- Toimintavolyymin kasvattaminen 20.000 – 30.000 neliometriin vuodessa, jonka kautta Yhtiöllä on mahdollisuus saada aikaan merkittäviä kustannussäästöjä hankinnoissa sekä tuotannon tehostamisessa kannattavuuden parantamiseksi. Edellä mainituilla investoinneilla on tähänkin merkittävä vaikutus.
- Volyymien kasvaessa Yhtiön täytyy rekrytoida lisää ihmisiä sekä tuotantoon että muualle organisaation, mutta samalla Yhtiön täytyy pitää huoli kustannusrakenteestaan, eli toisaalta pystyä rekrytoimaan osaavia ja motivoituneita henkilöitä ja samalla tarkasteltava kriittisesti organisaatorakennetta ja tarvittaessa löydetävä säästöjä sen kautta.
- Yhtiön liikevaihdon on kasvettava yli 4,0 miljoonaan euroon vuonna 2015 ja kaksinkertaistettava siitä eteenpäin 2 – 3 vuotta. Yhtiön on sitä varten onnistuttava saamaan uusia tilauksia Tanskan kaukolämpömarkkinoilta vuoden neljän (4) ensimmäisen kuukauden aikana sekä kasvattamaan myyntiään ja markkinaosuuttaan myös muilla alueilla.
- Tanskan markkinat tulevat Yhtiön johdon käsityksen mukaan suurella todennäköisyydellä kehittymään positiivisesti ja Yhtiöllä on hyvä potentiaali saada sieltä tavoiteltu markkinaosuus, eli 10 – 15 %, vuodelle 2015. Kilpailu on kuitenkin kovaa ja uusia kilpailijoita voi tulla markkinoille aiheuttaen hintakilpailua, millä voi olla vaikutusta kaikkien toimijoiden kannattavuuteen. Muiden markkinoiden on kehityttävä myös positiivisesti odotusten mukaan ja sillä, miten maailman talous ja energiamarkkinat kehittyvät, on vaikutusta myös aurinkolämpömarkkinoiden kehittymiseen ja sitä kautta Yhtiön kasvuun.
- Yhtiöllä on menossa yksi (1) kehitysprojekti, johon saadaan julkista tukea. Yhtiö on myös tekemässä hakemusta uusista kehitysprojekteista, joilla saataisiin tukea tuotteen ja markkinoiden kehittämiseksi. Näiden kehitysprojektien eteneminen ja onnistuminen tulevat vaikuttamaan Yhtiön toiminnan tuloksiin.

Tekijöitä, jotka vaikuttavat liiketoiminnan tulokseen on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdissa ”*Markkinakatsaus*”, ”*Tulevaisuudennäkymät*” ja ”*Liiketoiminnan kuvaus*”.

## **Merkittävät trendit**

Energiamarkkinoilla keskitytään yhä enemmän uusiutuvaan lämpöön, mikä on osittain seurausta uusiutuvan sähkön tuotannon ja markkinoiden nopeasta kasvusta. Lämmityksen osuus koko energiamarkkinoista on noin 50 prosenttia ja sillä, miten se tuotetaan, on huomattava vaikutus ilman, veden ja maaperän saastumiseen.

Lämpöä tuotetaan perinteisesti yhteistuotantovoimaloissa hiilellä, öljyllä, maakaasulla tai ydinvoimalla, jolloin saavutetaan parhaimmassa tapauksessa 80 prosentin hyötysuhde, josta puolet on lämpöä ja puolet sähköä. Joissakin voimaloissa käytetään polttoaineena biomassaa tai yhdyskuntajätettä. Aurinko- ja tuulisähkön tuotannon lisääntyessä yhteistuotantovoimaloiden kapasiteetti on käynyt osittain tarpeettomaksi, ja kysyntä vaihtelee auringonpaisteen ja tuuliolosuhteiden mukaan. Tämä on pienentänyt lämpöenergian tarjontaa, ja ratkaisuja etsitään muun muassa aurinkolämpöenergiasta.

Ilmaston muutoksen vaikutukset näkyvät kaikkialla. Tästä johtuen ympäri maailmaa tehdään töitä päästöjen pienentämiseksi sekä valtioiden että muun yhteiskunnan toimesta. Vuosi 2014 oli mittaushistorian lämpimin vuosi ja yhdeksän (9) kymme-

nestä (10) mittaushistorian lämpimintä vuotta ovat olleet vuoden 2000 jälkeen.<sup>13</sup> Kiina ja Yhdysvallat ovat ilmoittaneet merkittävistä päästöjen leikkauksista samoin kuin EU on asettanut kovat tavoitteet vuoden 2030 päästöille.

Aurinkolämpöenergian käyttö kasvaa nopeasti käyttöveden lämmityksessä alueilla, joissa aurinkoa on paljon, kuten esimerkiksi Intiassa, Afrikassa ja Kiinassa. Esimerkiksi Keniassa tuli syksyllä 2014 voimaan laki, jonka mukaan kaikki lämmin käyttövesi tulee kiinteistöissä tehdä uusiutuvilla energioilla, eli muun muassa aurinkolämmöllä. Kokonaisuutena nopeimmin kasvavat segmentit ovat laajamittaiset aurinkolämpösovellukset, kuten aurinkokaukolämpö, teollisten prosessien aurinkolämpö ja suurten kerrostalojen energiaremontit. Syynä tähän on se, että laajamittaiset aurinkolämpösovellukset ovat pienempiin aurinkolämpösovelluksiin verrattuna kustannustehokkaampia ja niiden avulla saadaan myös päästöjä alennettua nopeammin.

## Viimeaikainen kehitys ja merkittävät muutokset taloudellisessa asemassa

Yhtiön tietojen mukaan Tanskassa on vuoden 2015 ensimmäisen kvartaalin aikana menossa päätökseen puolen kymmentä aluelämpöprojektia suuruudeltaan 3.000 – 16.000 m<sup>2</sup>, joissa Yhtiö on mukana neuvotteluissa ja joista Yhtiön tavoitteena on saada tilauksia sisään 10.000 – 20.000 m<sup>2</sup>. Yhtiö on aloittanut jo vuonna 2014 yhteistyöneuvottelut erään tanskalaisen kokonaisjärjestelmätoimittajan kanssa ja avannut sitä kautta molemmille osapuolille uusia mahdollisuuksia projektien toteuttamiseen. Kyseinen yritys voisi toimia Savo-Solarin kumppanina myös muualla kuin Tanskassa. Ensimmäinen yhteistoimitus on tarkoitus saada tilauskantaan vuoden alkupuolella. Lisäksi Yhtiö on saanut seuraavan PVT-absorberitilauksen Ranskasta ja seuraavia tilauksia myös Tanskan PVT-asiakkaalta odotetaan ensimmäisen kvartaalin aikana. Myös Suomen markkinoilla kysyntä on lähtenyt aktiivisesti liikkeelle ja Yhtiö on päässyt tarjoamaan useita aikaisempia vuosia suurempia hankkeita.

Yhtiö on solminut 2.2.2015 pääomalainasopimuksen Cleantech Invest Oyj:n, Sitran ja Suur-Savon Osuuspankin kanssa ja 12.2.2015 pääomalainasopimuksen Oy Ingman Finance Ab:n kanssa. Lainasopimuksilla Cleantech Invest Oyj:n Yhtiölle vuonna 2014 myöntämä 150,0 tuhannen euron laina on muunnettu pääomalainaksi ja Suur-Savon Osuuspankki on myöntänyt Yhtiölle 253,3 tuhatta, Sitra 150,0 tuhatta ja Oy Ingman Finance Ab 50,0 tuhatta euroa uutta pääomalainaa. Lainojen vuotuinen korko on 15 %, ja ne tulee maksaa takaisin 30.11.2015. Lainanantajat ovat sitoutuneet käyttämään lainat Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.

Savo-Solar on neuvotellut Suur-Savon Osuuspankin ja Finnvera Oyj:n kanssa 1.200,0 tuhannen euron limiittisopimuksen isojen projektien toimitusten ja takuun aikaisiin sekä ennakkomaksujen pankkitakauksiin. Tämä helpottaa projektien tarjoamista sekä mahdollistaa suoraviivaiset kaupalliset neuvottelut sekä varmistaa uusien kauppohennojen nopean saamisen Yhtiön kassaan.

Yhtiö on sopinut Suur-Savon Osuuspankin kanssa 16.2.2015, että Suur-Savon Osuuspankin Yhtiölle 15.4.2014 myöntämän 250,0 tuhannen euron lainan, jonka eräpäiväksi oli sovittu 31.12.2015, eräpäivää siirretään 30.6.2016 asti.

Yhtiön Osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään Suomessa 16.1.2015.

## Tulevaisuudennäkymät

Perustuen liiketoiminnan ennusteeseensa ja tekemäänsä herkkyysoanalyysiin Yhtiön johto odottaa liiketuloksen olevan positiivinen aikaisintaan tilikauden 2016 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Odotettu kannattavuus ennustekaudella perustuu seuraaviin johdon arvioihin ja oletuksiin:

- a) Løgumklosterin toimitusten onnistuminen niin, että asiakas ja Yhtiö saavat siitä onnistuneen referenssin teknisesti ja laadullisesti, ja että asiakas tilaa seuraavan osuuden keräinkentästä (5.200 m<sup>2</sup>).
- b) Suunniteltujen investointien (katso Esitteen kohta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Suunnitellut investoinnit*”) toteutuminen.

---

<sup>13</sup> Global Analysis – Annual 2013. National Climatic Data Center, National Oceanic and Atmospheric Administration

- c) Toimintavolyymin kasvattaminen 20.000 – 30.000 neliömetriin vuodessa, jonka kautta Yhtiöllä on mahdollisuus saada aikaan merkittäviä kustannussäästöjä hankinnoissa sekä tuotannossa.
- d) Yhtiön liikevaihdon kasvattaminen yli 4,0 miljoonaan euroon vuonna 2015. Yhtiön on tavoitteen saavuttamiseksi onnistuttava saamaan uusia tilauksia Tanskan kaukolämpömarkkinoilta vuoden 2015 neljän (4) ensimmäisen kuukauden aikana sekä kasvattamaan myyntiään ja markkinaosuuttaan myös muilla alueilla.
- e) Tanskan markkinatilanteen ja vallitsevan hintatason säilyminen olennaisesti nykyisellään sekä markkinatilanteen positiivinen kehittyminen muilla markkinoilla.

Yhtiön johto voi vaikuttaa eniten yllä esitettyihin kohtiin a), b), c) ja d). Panostusta myyntiin voidaan kasvattaa esimerkiksi lisäämällä myyjien määrää ja markkinointia sekä muuttamalla hinnoittelua.

Yhtiön johto ei voi merkittävästi vaikuttaa yllä esitettyyn kohtaan e). On mahdollista, että hintakilpailu Tanskan markkinoilla kiristyy, mikä saattaa johtaa siihen, ettei Yhtiö saa uusia tilauksia tai että niistä saavan katteen määrä pienenee. On myös mahdollista, että muut markkinat kehittyvät Yhtiön ennakoimaa heikommin.

Yhtiö suunnittelee rahoittavansa liiketoimintansa tilikauden 2016 ensimmäiselle vuosi-puoliskolle saakka yllä kuvattuihin arvioihin ja oletuksiin perustuen Osakeannista saatavilla nettotuotoilla. Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,5 miljoonan euron nettotuotot. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiölle annettuja lainoja, joiden määrä on enintään noin 1,1 miljoonaa euroa. Tämä tarkoittaa, että jos kaikki yllämainitut lainat kuitataan, nettotuotot Osakeannissa ovat kuittausten jälkeen noin 2,4 miljoonaa euroa. Jos Osakeannista saatavien nettotuottojen määrä on pienempi kuin 2,4 miljoonaa euroa ja Osakeanti sekä FN-listautuminen toteutetaan, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoisesella rahoituksella.

## **Liiketoiminnan tulos**

### **31.12.2014 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2013 päättyneeseen tilikauteen**

#### *Liikevaihto*

Liikevaihto kasvoi 489,1 tuhatta euroa, tai 90 %, 1.033,4 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella tilikauden 2013 544,2 tuhannesta eurosta. Liikevaihdon kasvu johtui suurimmaksi osaksi Løgumkloster-projektista, jonka osuus oli 28 % liikevaihdosta.

#### *Liiketoiminnan muut tuotot*

Liiketoiminnan muut tuotot 2013 olivat 101,6 tuhatta euroa. Vuonna 2014 muut tuotot kasvoivat 28 % 129,7 tuhanteen euroon. Kasvu johtui tuettujen kehitysprojektien ajoituksesta.

#### *Materiaalit ja palvelut*

Materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut olivat 948,5 tuhatta euroa vuonna 2014 verrattuna 347,3 tuhanteen euroon vuonna 2013, mikä merkitsee 601,1 tuhannen euron tai 173 %:n kasvua. Tilikauden ostot lisääntyivät merkittävästi johtuen pääasiassa Løgumkloster-projektista. Lisäksi Løgumkloster-projektin kohdalla käyttönotetusta osatuloutuksesta johtuen tilikaudelle on tuloutettu projektin kuluja toteutumisasteen mukaisesti, mikä osaltaan lisää tilikauden materiaali- ja palvelukuluja. Varaston kasvu 399,6 tuhannella eurolla selittyy pääasiassa myös Løgumkloster-projektin keskeneräisellä tuotannolla.

#### *Henkilöstökulut*

Henkilöstökulut olivat 1.255,6 tuhatta euroa vuonna 2014 verrattuna 842,4 tuhanteen euroon vuonna 2013, mikä merkitsee 413,2 tuhannen euron tai 49 % kasvua. Kasvu johtui henkilöstömäärän kasvusta.

### *Poistot ja arvonalentumiset*

Poistot ja arvonalentumiset kasvoivat 18,9 tuhatta euroa, tai 6 %, 342,6 tuhanteen euroon vuonna 2014 verrattuna vuoden 2013 323,8 tuhanteen euroon.

### *Liiketoiminnan muut kulut*

Liiketoiminnan muut kulut olivat 696,0 tuhatta euroa vuonna 2014 verrattuna 802,4 tuhanteen euroon vuonna 2013, joka merkitsee 106,5 tuhannen euron tai 13 % pienentymistä.

### *Liikevoitto*

Liiketappio kasvoi 409,5 tuhatta euroa, tai 25 %, 2.079,5 tuhanteen euroon vuonna 2014 vuoden 2013 1.670,0 tuhannesta eurosta. Liiketappion kasvu johtui lähinnä kasvaneista kuluista materiaalien ja palveluiden ostoista ja henkilöstökuluista.

### *Rahoitustuotot ja -kulut*

Rahoitustuottojen ja -kulujen nettomäärä pieneni 47,3 tuhatta euroa, tai 28 %, 124,1 tuhannen euron nettorahoituskuluun vuonna 2014 vuoden 2013 171,4 tuhannesta eurosta. Rahoituskulujen vähentyminen johtui lähinnä saneerausohjelmasta.

### *Satunnaiset erät*

Satunnaiset erät kasvoivat nollassa 1.011,0 tuhanteen euroon vuonna 2014 verrattuna vuoteen 2013. Satunnaiset erät vuonna 2014 koostuivat Yhtiön saneerausohjelman mukaisten tavallisten saneerausvelkojen leikkauksesta syntyneestä tuloutuksesta.

### *Tilikauden voitto (tappio)*

Yllämainituista syistä johtuen, tilikauden tappio pieneni 648,8 tuhatta euroa, tai 35 %, 1.192,6 tuhanteen euroon vuonna 2014 verrattuna vuoden 2013 1.841,4 tuhannesta eurosta.

## **Taloudellinen asema**

### *Pysyvät vastaavat*

Yhtiön pysyvät vastaavat olivat 2.307,6 tuhatta euroa 31.12.2014 ja 31.12.2013 ne olivat 2.216,4 tuhatta euroa. Aineettomat hyödykkeet, joiden arvo oli 1.671,1 tuhatta euroa 31.12.2014, koostuivat lähinnä aktivoituista kehittämismenoista. Aineelliset hyödykkeet, joiden arvo oli 628,2 tuhatta euroa 31.12.2014, koostuvat lähinnä koneista ja kalustosta. Aineellisten hyödykkeiden pienentyminen verrattuna 31.12.2013 tilanteeseen oli 65,6 tuhatta euroa, tai 12 %.

### *Vaihtuvat vastaavat*

Yhtiön vaihtuvat vastaavat olivat 1.525,4 tuhatta euroa 31.12.2014 mikä oli 837,3 tuhatta euroa enemmän kuin 31.12.2013, jolloin ne olivat 688,0 tuhatta euroa. Kasvu johtui pääosin vaihto-omaisuuden, myyntisaamisten, saamisten saman konsernin yrityksiltä ja siirtosaamisten kasvusta.

### *Oma pääoma*

Yhtiön oma pääoma oli -1.424,3 tuhatta euroa 31.12.2014 eli 285,8 tuhatta euroa enemmän kuin 31.12.2013, jolloin se oli -1.710,0 tuhatta euroa. Pääomailainoilla korjattu oma pääoma 31.12.2014 oli 7,0 tuhatta euroa. Oman pääoman muutokset liittyivät osakeantoihin ja tappioihin, jotka ovat syntyneet raportointikauden aikana.

### *Pitkäaikainen vieras pääoma*

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma koostuu pääomailainoista ja lainoista rahoituslaitoksilta.

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma oli 2.742,4 tuhatta euroa 31.12.2014 ja 2.249,1 tuhatta euroa 31.12.2013. 493,3 tuhannen euron kasvu johtui pääomalainojen määrän lisääntymisestä, joka johtuu saneerausohjelmasta.

#### *Lyhytaikainen vieras pääoma*

Lyhytaikainen vieras pääoma koostuu suurimmaksi osaksi lainoista rahoituslaitoksilta, saaduista ennakoista, ostoveloista, ja siirtoveloista.

Yhtiön lyhytaikainen vieras pääoma oli yhteensä 2.514,9 tuhatta euroa 31.12.2014 ja 2.365,4 tuhatta euroa 31.12.2013. 149,5 tuhannen euron kasvu johtuu saatujen ennakojen lisääntymisestä. Ostovelat ja muut velat pienentyivät vuoden 2014 aikana.

Lisätietoja saneerausohjelmaan liittyen, katso ”*Liiketoiminnan kuvaus – Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt - Yritys-saneeraus 2014*”.

## **Rahavirta**

#### *Liiketoiminnan rahavirta*

Yhtiön liiketoiminnan rahavirta oli 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella -1.817,0 tuhatta euroa ja 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella 1.001,1 tuhatta euroa.

Muutos vuonna 2014 johtui muun muassa kasvaneesta tappiosta sekä lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäyksestä ja vaihto-omaisuuden lisäyksestä. Tosin myös lyhytaikaiset korottomat velat kasvoivat 72 % 422,8 tuhannella eurolla 587,7 tuhannesta eurosta vuonna 2013 1.010,5 tuhanteen euroon vuonna 2014.

#### *Investointien rahavirta*

Investointien rahavirta oli -535,6 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin investointeja tehtiin 427,1 tuhatta euroa ja investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin ja yhtiölainat olivat 101,8 tuhatta euroa. Vuonna 2013 investointien rahavirta oli 472,4 tuhatta euroa.

#### *Rahoituksen rahavirta*

Rahoituksen nettorahavirta oli 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 2.084,6 tuhatta euroa. Osakeantirahoituksen rahavirta oli 1.446,0 tuhatta euroa. Vuonna 2013 rahoituksen rahavirta oli 1.858,8 tuhatta euroa, josta pitkäaikaisten lainojen nostot oli 2.358,7 tuhatta euroa, ja takaisinmaksut -1.136,6 tuhatta euroa.

## **Investoinnit**

Koneisiin ja kalustoon investointiin vuonna 2014 217,0 tuhatta euroa. Suurimmat tuotannolliset kohteet olivat: olivat kaksi (2) juotosasemaa ja pöytiä suurille absorbereille (112,0 tuhatta euroa), varaosia pinnoituslinjaan (40,0 tuhatta euroa) sekä kokoonpanopöydät ja laitteet suurkeräinten kokoonpanolinjalle (76,0 tuhatta euroa). Lisäksi investointiin tuotekehitykseen ja IPR:iin 209,0 tuhatta euroa ja 102,0 tuhatta euroa Savosolar ApS:n osakkeisiin ja yhtiölainaan. Kirjanpidossa taseen investointisummaa pienentää Suur-Savon Energiasäätön 45,0 tuhannen euron investointiavustus.

Vuonna 2013 ei investoitu koneisiin ja laitteisiin, vaan tehtiin vain tuotekehitysaktiivointeja 455,0 tuhannen euron edestä.

## **Suunnitellut investoinnit**

Yhtiö on suunnitellut investointeja tuotantokapasiteetin lisäämiseksi vuonna 2015. Tämä edellyttää muun muassa investointeja seuraavasti:

- Keräinten kokoonpanon kapasiteetin ja hyötysuhteen kasvattaminen: Lisää liimauskoneita, robotteja ja kokoonpanopöytiä ja eristeiden asennustila. Näitä investointeja on aloitettu käyttöpääoman antamissa rajoissa.
- Pinnoitelinjan tehokkuuden ja kapasiteetin parantaminen: Uusi lastaustila, jossa on nopea tyhjiöpumppaus, sekä tyhjiöpumppuja ja muita varaosia. Investoinnit absorberien valmistukseen:
  - Alumiinin ja ruostumattoman teräksen juotoslaitteet.
  - Absorberin kiillotus- ja puhdistustilat.
- Laserleikkuri, säteen taittava prisma ja hitsausrobotti, joiden avulla Savo-Solar voi leikata tällä hetkellä alihankkijoiden leikkaamia putkia ja levyjä itse sekä hienosäätää absorberien laserhitsausprosessia ja aloittaa absorberien hitsauksen.

Näiden investointien arvioitu arvo on noin 0,7 miljoonaa euroa.

Seuraavat investoinnit on tarkoitus tehdä myöhemmin, volyymin ja rahatilanteen mukaan. Jos Lisäosake-erä merkitään kokonaisuudessaan, nämä investoinnit voidaan tehdä ainakin osittain jo vuonna 2015 tai vuoden 2016 alkupuolella. Investointien arvioitu arvo on 0,9 miljoonaa euroa:

- Uusi laserhitsauskone, jonka hankinta ja käyttöönotto on tarkoitus aloittaa sen jälkeen, kun edellä kuvattu laitteisto on otettu kokonaan käyttöön. Suurkeräinten kokoonpanotoiminnan mahdollinen aloittaminen Tanskassa kun Tanskan volyymit kasvavat. Jos kasvu on odotettua voimakkaampaa, toiminnan aloittaminen voi olla ajankohtaista jo vuonna 2015.

Yhtiö odottaa myös, että sen tarvitsee tehdä lisäinvestointeja kapasiteetin ja tehokkuuden parantamiseksi tulevaisuudessa, noin 1,0 – 1,2 miljoonaa euroa vuodessa 2016 – 2019. Lisäksi Yhtiö suunnittelee jatkavansa tuotekehitystä ja aikoo investoida 3 – 5 % liikevaihdostaan tähän vuodessa. Vuosina 2015 – 2016 tuotekehitykseen arvioidaan käytettävän noin 0,2 miljoonaa euroa vuodessa.

## Pääomarakenne ja velkaantuneisuus

Seuraavissa taulukoissa on esitetty tietoa Savo-Solarin pääomarakenteesta ja velkaantuneisuudesta 31.12.2014 Yhtiön Suomalaisen Kirjanpitoikäytännön mukaisesti laaditusta vuoden 2014 tilinpäätöksestä koostettuna. Ainoastaan korolliset lainat ovat sisälletty.

<b>Nettovelkaantuneisuus, tuhatta euroa</b>	<b>31.12.2014</b>
A) Rahavarat	140,0
B) Muut likvidit varat	-
C) Jälkimarkkinakelpoiset arvopaperit	-
<b>D) Maksuvalmius A+B+C</b>	<b>140,0</b>
<b>E) Lyhytaikaiset saamiset</b>	<b>0,0</b>
F) Lyhytaikaiset rahoitussaamiset	-
G) Lyhytaikainen pankkivelka	313,6
H) Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	368,5
<b>I) Lyhytaikaiset rahoitusvelat F+G+H</b>	<b>682,1</b>
<b>J) Lyhytaikaiset nettovelat I-E-D</b>	<b>542,1</b>
K) Pitkäaikaiset rahoitussaamiset	-
L) Liikkeeseenlasketut velkakirjat	-
M) Muut pitkäaikaiset velat	2.275,7
<b>N) Pitkäaikaiset rahoitusvelat K + L + M</b>	<b>2.275,7</b>
<b>O) Nettovelkaantuneisuus J+N</b>	<b>2.817,8</b>

<b>Oma pääoma ja velat, tuhatta euroa</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat</b>	
Takausta vastaan	-
Vakuutta vastaan	-
Ei takausta/vakuutta	682,1
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä</b>	<b>682,1</b>
<b>Pitkäaikaiset korolliset velat</b>	
Takausta vastaan	-
Vakuutta vastaan	-
Ei takausta/vakuutta	2.275,7
<b>Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä</b>	<b>2.275,7</b>
<b>Oma pääoma</b>	
Oma pääoma	472,6
Vararahasto	-
Muut rahastot	4.416,5
Edellisten tilakausien voitto	-6.313,4
Vähemmistöosuus	-
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>-1.424,3</b>

Yhtiö on solminut 2.2.2015 pääomallinasopimuksen Cleantech Invest Oyj:n, Sitran ja Suur-Savon Osuuspankin kanssa ja 12.2.2015 pääomallinasopimuksen Oy Ingman Finance Ab:n kanssa. Lainasopimuksilla Cleantech Invest Oyj:n Yhtiölle vuonna 2014 myöntämä 150,0 tuhannen euron laina on muunnettu pääomallinaksi ja Suur-Savon Osuuspankki on myöntänyt Yhtiölle 253,3 tuhatta, Sitra 150,0 tuhatta ja Oy Ingman Finance Ab 50,0 tuhatta euroa uutta pääomallinaa. Lainojen vuotuinen korko on 15 %, ja ne tulee maksaa takaisin 30.11.2015. Lainanantajat ovat sitoutuneet käyttämään lainat Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.

Yhtiö on sopinut Suur-Savon Osuuspankin kanssa 16.2.2015, että Suur-Savon Osuuspankin Yhtiölle 15.4.2014 myöntämän 250,0 tuhannen euron lainan, jonka eräpäiväksi oli sovittu 31.12.2015, eräpäivää siirretään 30.6.2016 asti.

## Tilintarkastuskertomuksessa esitetyt muistutukset

### Tilinpäätös 2013: Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto

Lausuntoani mukauttamatta haluan kiinnittää huomiota seuraaviin seikkoihin. Yhtiön tulos on voimakkaasti tappiollinen ja yhtiön oma pääoma on negatiivinen 1.710.034,11 euroa. Yhtiön hallituksen tekemä osakeyhtiölain 20 luvun 23 §:n edellyttämä osakepääoman menettämistä koskeva ilmoitus on merkitty kaupparekisteriin 30.4.2012. Pohjois-Savon käräjäoikeus on 13.2.2014 vahvistanut 28.1.2014 täydennetyt saneerausohjelma-ehdotuksen yhtiön saneerausohjelmaksi. Saneerausohjelmassa esitetyt saneerausvelkoja koskevat järjestelyt johtavat siihen, että yhtiön oma pääoma muodostuu positiiviseksi. Yhtiön johdon tulee kuitenkin jatkaa toimenpiteitä kannattavuuden ja vakavaraisuuden parantamiseksi.

### Tilinpäätös 2014: Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto

Lausuntoani mukauttamatta haluan kiinnittää huomiota seuraaviin tilinpäätöksestä ilmeneviin tietoihin. Yhtiön tulos on ollut edelleen voimakkaasti tappiollinen, yhtiön maksuvalmius on kireä ja oma pääoma on lähes menetetty. Tilinpäätöksen valmistumisen jälkeen on saatu päätökset 553.300 suuruisten pääomallainojen myöntämisestä yhtiölle. Toiminnan jatkuvuus edellyttää kuitenkin, että yhtiö kykenee hankkimaan tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetyn suunnitteleman lisärahoituksen



ja saamaan aikaan riittävän liiketoiminnan kasvun. Edellä todetut seikat huomioon ottaen toiminnan jatkuvuuteen voi liittyä epävarmuutta.

## Rahoituksen lähteet

Savo-Solar hankkii pitkäaikaista ulkopuolista rahoitusta oman pääoman ehtoisen pääomarahoituksen (osakeannit), velkaraahoituksen (pankkilainat ja muut velkainstrumentit) sekä tuotekehitysavustusten ja -lainojen kautta. Tavoitteena on myös saavuttaa positiivinen liiketoiminnan rahavirta. Edellä mainittujen vaihtoehtojen lisäksi Savo-Solar rahoittaa käyttöpääoman tarvettaan jossakin määrin pankkitakauksilla tai vastaavilla ulkopuolisten rahoituslaitosten myöntämällä takauksilla.

Savo-Solarin rahat ja pankkisaamiset 31.12.2014 olivat 140,0 tuhatta euroa, joista 108,0 tuhatta euroa oli pantattuna pankille Løgumklosterin ennakkomaksun pankkitakauksen vakuudeksi. Pankki purki panttauksen tammikuun alussa, kun Finnvera Oyj:n pankkitakauslimiitti astui voimaan. Yhtiön korolliset velat olivat yhteensä 2.957,8 tuhatta euroa. Nettovelka oli siten yhteensä 2.817,8 tuhatta euroa (3.362,2 tuhatta euroa korottomien saneerausvelkojen kanssa).

## Yhteenvedo Yhtiön lainoista ja niissä tapahtuneista muutoksista

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu Yhtiön lainoissa tapahtuneita muutoksia vuosina 2013 ja 2014 (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

		1.1 – 31.12.2014			31.12.2014		
		Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomalainat	Lainojen lyhennykset/kuittaukset/leikkaukset	Tavalliset lainat	Pääomalainat	Käytössä olevat pankkitakauslimiitit
Suur-Savon pankki	Osuus-	250,0	*1.190,2	1.186,2	638,6	1.190,2	1.072,0
Sitra		250,0	-	-	538,0	-	-
Cleantech Invest Oyj		**150,0	-	***30,0	150,0	-	-
Finnvera Oyj		-	*241,1	239,3	200,0	241,1	*****455,0
Tekes		-	-	****588,0	****319,5	-	-
<b>Yhteensä</b>		<b>650,0</b>	<b>1.431,3*</b>	<b>2.043,5</b>	<b>1.846,1</b>	<b>1.431,3</b>	<b>1.517,0</b>

\* Suur-Savon Osuuspankin lainojen ja Finnvera Oyj:n vakuusvelan muuntaminen pääomalainoiksi Yhtiön saneerausohjelman mukaisesti.

\*\* Laina muunnettu pääomalainaksi 2.2.2015 solmitulla pääomalainasopimuksella.

\*\*\* Cleantech Invest Oyj:n vuonna 2013 antaman lainan pääoma ja sille kertynyt korko on käytetty osakkeiden merkinthinnan maksuun Yhtiön 21.10.2014 päättämässä osakeannissa.

\*\*\*\* Lainan pääomasta ja kertyneistä koroista leikattu 65 % Yhtiön saneerausohjelman perusteella.

\*\*\*\*\* Tekesin velka on koroton saneerausmenettelyn vuoksi.

\*\*\*\*\* Finnvera Oyj:n pankkitakauslimiitit muodostavat 50 % vastatakauksen Suur-Savon Osuuspankin 910,0 tuhannen euron takauslimiiteille, mistä johtuen niitä ei tule laskea yhteen.

		1.1 – 31.12.2013			31.12.2013		
		Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomalainat	Lainojen lyhennykset/kuittaukset/leikkaukset	Tavalliset lainat	Pääomalainat	Käytössä olevat pankkitakauslimiitit
Suur-Savon pankki	Osuus-	1.401,4	-	1.736,6	1.574,8	-	-
Sitra		288,0	-	1.177,3	288,0	-	-
Cleantech Invest Oyj		30,0	200,0	200,0	30,0	-	-
Finnvera Oyj		439,3	-	-	439,3	-	-
Tekes		-	-	-	907,5	-	-
<b>Yhteensä</b>		<b>2.158,7</b>	<b>200,0</b>	<b>3.113,9</b>	<b>3.239,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Yhtiö on solminut 2.2.2015 pääomalainasopimuksen Cleantech Invest Oyj:n, Sitran ja Suur-Savon Osuuspankin kanssa ja 12.2.2015 pääomalainasopimuksen Oy Ingman Finance Ab:n kanssa. Lainasopimuksilla Cleantech Invest Oyj:n Yhtiölle vuonna 2014 myöntämä 150,0 tuhannen euron laina on muunnettu pääomalainaksi ja Suur-Savon Osuuspankki on myöntänyt Yhtiölle 253,3 tuhatta, Sitra 150,0 tuhatta ja Oy Ingman Finance Ab 50,0 tuhatta euroa uutta pääomalainaa. Lainojen vuotuinen korko on 15 %, ja ne tulee maksaa takaisin 30.11.2015. Lainanantajat ovat sitoutuneet käyttämään lainat Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.

### Korollisen vieraan pääoman erääntyminen

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön korollisen vieraan pääoman erääntyminen ryhmittäin (määrät ilmoitettu tuhansina euroina). Taulukkoa luettaessa tulisi huomioida rajoitukset, jotka liittyvät pääomalainan pääoman ja korkojen takaisinmaksuun. Pääomalainojen pääoma voidaan palauttaa ja korkoa maksaa vain siltä osin kuin Yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneellä tilikaudella vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Jos pääomalainalle erääntyneitä korkoa ei voida maksaa, koronmaksu siirtyy seuraavaan sellaiseen tilikauteen, jolla maksuvaraa taseen perusteella on.

	31.12.2014	31.12.2013
Korollinen vieras pääoma yhteensä	2.957,8	3.239,6
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvä osuus	0	0

Yhtiö on sopinut Suur-Savon Osuuspankin kanssa 16.2.2015, että Suur-Savon Osuuspankin Yhtiölle 15.4.2014 myöntämän 250,0 tuhannen euron lainan, jonka eräpäiväksi oli sovittu 31.12.2015, eräpäivää siirretään 30.6.2016 asti.

### Lainat rahoituslaitoksilta ja sijoittajilta

#### SSOP

Yhtiö on allekirjoittanut Suur-Savon Osuuspankin ("SSOP") kanssa kaksi (2) lainasopimusta 400,0 tuhannen euron lainasta ("SSOP-laina 1") ja 250,0 tuhannen euron lainasta ("SSOP-laina 2") (yhdessä "SSOP:n lainat"). Ensin mainittu allekirjoitettiin 5.9.2013 ja jälkimmäinen 15.4.2014 ("SSOP:n lainasopimukset").

SSOP-lainan 1 vuosikorko on 12 kuukauden EURIBOR + 6,0 % ja SSOP-lainan 2 korko kiinteä 6,0 % vuodessa. SSOP-laina 1 on annuiteetilaina, joka sovittiin alun perin maksettavaksi takaisin 7.900 euron kuukausierinä (korkoineen). Ensimmäinen koronmaksupäivä oli 31.10.2013 ja ensimmäinen lyhennyspäivämäärä 31.12.2014. SSOP-laina 2 oli alun perin määrä maksaa korkoineen takaisin 31.12.2014. Yhtiö sopi 12.12.2014 SSOP:n kanssa siitä, että 1) SSOP-lainasta 1 maksetaan vain korot 1.12.2014–28.2.2015, minkä jälkeen maksetaan kuukausittain lyhennystä 8,3 tuhatta euroa, ja 2) SSOP-laina 2 maksetaan takaisin 31.12.2015 ja sille kertyvä korko maksetaan kuukausittain 31.3.2015 lähtien. Yhtiö on sopinut SSOP:n kanssa 16.2.2015, että SSOP-laina 2 maksetaan takaisin 30.6.2016 ja sille kertyvä korko maksetaan kuukausittain 31.3.2015 lähtien.

Jos SSOP:n lainoja ei makseta eräpäivään mennessä, maksamatta jääneestä lainaosuudesta peritään vuotuista viivästyskorkoa, joka on aina kolme (3) prosenttiyksikköä suurempi kuin lainan viitekorko, kuitenkin vähintään 18 %. Yhtiöllä ei ole oikeutta maksaa SSOP:n lainoja takaisin etuajassa ilman SSOP:n suostumusta. SSOP:llä on oikeus periä myöntämistään lainoista kolmen (3) prosenttiyksikön lisäkorko, mikäli SSOP:lle tulee oikeus irtisanoa lainat.

SSOP-laina 1:n lainapääomasta oli maksamatta 388,6 tuhatta euroa ja SSOP-laina 2:n lainapääomasta 250,0 tuhatta euroa 31.12.2014.

#### Sitra

Yhtiö on allekirjoittanut Sitran kanssa kaksi (2) lainasopimusta 288,0 tuhannen euron lainasta ("Sitra-laina 1") ja 250,0 tuhannen euron lainasta ("Sitra-laina 2") (yhdessä "Sitran lainat"). Ensin mainittu allekirjoitettiin 12.9.2013 ja jälkimmäinen 16.4.2014 ("Sitran lainasopimukset"). Sitra myönsi lainat Yhtiön käyttöpääoman rahoittamiseksi.

Sitran lainojen vuosikorko on Suomen pankin peruskorko lisätynä 10,0 %:n korkomarginaalilla. Sitran lainojen marginaali perustuu viite- ja diskonttokorkojen määrittämisessä sovellettavan menetelmän tarkistamisesta annettuun komission tiedonantoon (08/C 14/02), ja marginaalia voidaan muuttaa, jos tiedonantoon tehdään muutoksia. Sitra-laina 1 on maksettava takaisin kahdessatoista (12) erässä, joiden suuruus on 26,2 tuhatta euroa. Ensimmäisen lyhennyksen eräpäivä oli 12.9.2014, ja sen jälkeen lyhennykset on määrä suorittaa kuuden (6) kuukauden välein siten, että viimeinen lyhennys erääntyy 12.9.2019. Sitra-laina 2 on maksettava takaisin 31.12.2015.

Jos Sitran lainoja ei makseta eräpäivään mennessä, maksamatta jääneestä lainaosuudesta peritään vuotuista viivästyskorkoa, joka on aina neljä (4) prosenttiyksikköä suurempi kuin lainakorko, kuitenkin vähintään 12 %.

Sitra-laina 1:n lainapääomasta oli maksamatta 288,0 tuhatta euroa ja Sitra-laina 2:n lainapääomasta 250,0 tuhatta euroa 31.12.2014.

#### *Finnvera*

Yhtiö on allekirjoittanut Finnvera Oyj:n kanssa lainasopimuksen 200,0 tuhannen euron lainasta ("Finnveran laina"). Sopimus allekirjoitettiin 11.9.2013 ("Finnveran lainasopimus"). Finnvera myönsi lainan Yhtiölle käyttöpääoman rahoittamiseksi saneerausmenettelyn aikana.

Finnveran lainan vuosikorko on kuuden (6) kuukauden EURIBOR + 6,30 %. Kertynyt korko maksetaan puolivuositain 15.3. ja 15.9. Ensimmäinen koronmaksupäivä oli 15.3.2014. Finnveran laina on maksettava takaisin kymmenessä (10) erässä, joiden suuruus on 20,0 tuhatta euroa. Ensimmäisen lyhennyksen eräpäivä on 15.3.2015, ja sen jälkeen lyhennykset tulee suorittaa kuuden (6) kuukauden välein siten, että viimeinen lyhennys erääntyy 15.9.2019.

Jos Finnveran lainaa ei makseta eräpäivään mennessä, maksamatta jääneestä lainaosuudesta peritään vuotuista viivästyskorkoa, joka on aina kuusi (6) prosenttiyksikköä suurempi kuin lainan viitekorko, kuitenkin vähintään 16 %.

Finnveran lainan lainapääomasta oli maksamatta 200,0 tuhatta euroa 31.12.2014.

#### *Cleantech Invest Oyj*

Yhtiö on saanut Cleantech Invest Oyj:ltä 31.10.2014 150,0 tuhannen euron lainan. Lainan vuotuinen korko oli 10 % ja takaisinmaksu viimeistään 30.11.2015. Laina on muunnettu pääomalainaksi ja sen ehtoja on muutettu 2.2.2015 solmitulla pääomalainasopimuksella, katso Esitteen kohta "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Rahoituksen lähteet – Pääomalainat – Muut pääomalainat".

### **Pääomalainat**

#### *Saneeraukseen liittyvät pääomalainat*

Yhtiö on solminut SSOP:n kanssa kolme (3) pääomalainasopimusta yhteissummaltaan 1.190,2 tuhatta euroa ("SSOP:n pääomalainat"). Kaikki lainasopimukset allekirjoitettiin 10.10.2014 ("SSOP:n pääomalainasopimukset"). SSOP:n pääomalainasopimukset solmittiin Yhtiön saneerausohjelman perusteella ja siksi, että SSOP:n aiemmin Yhtiölle myöntämät lainat voitaisiin muuntaa pääomalainoiksi osakeyhtiölain 12 luvun mukaisesti. SSOP:n pääomalainasopimukset ovat korvanneet Yhtiön ja SSOP:n aiemmat saneerausohjelman piiriin kuuluvat lainasopimukset.

Osakeyhtiölain 12 luvun mukaisesti pääomalainojen pääoma ja korko ovat aina etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa kuin muut lainat, mikäli Yhtiö asetetaan selvitystilaan ja konkurssiin. Pääomalainojen pääoma voidaan palauttaa ja korkoa maksaa vain siltä osin kuin Yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneellä tilikaudella vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Jos pääomalainalle erääntynyttä korkoa ei voida maksaa, koronmaksu siirtyy seuraavaan sellaiseen tilikautteen, jolla maksuvaraa taseen perusteella on. Yhtiö tai sen tytäryhtiö ei saa antaa vakuutta pääomalainan pääoman tai koron maksamisesta. Pääomalainaa voidaan velkojan suostumuksella käyttää osakepääoman kasvattamisen maksuna, se voidaan muuntaa vapaan oman pääoman rahastoksi tai sitä voidaan käyttää Yhtiölle syntyneen tappion kuittaamiseen.

SSOP:n pääomailainoista peritään vuotuista 3 %:n kiinteää korkoa 13.2.2014 lukien. Kertynyt korko maksetaan vuosittain 15.5. Ensimmäinen koronmaksupäivä on 15.5.2015. Jos korkoa ei voida maksaa osakeyhtiölakiin sisältyvien rajoitusten vuoksi, maksamaton korko siirtyy seuraaville korkokausille ja lisätään niiltä perittävään korkoon siihen asti, kunnes se voidaan maksaa. SSOP:n pääomailainojen eräpäivä on 31.12.2018. Jos SSOP:n pääomailainoja ei makseta eräpäivään mennessä muusta syystä kuin osakeyhtiölaissa olevien rajoitusten vuoksi, niistä peritään vuotuinen kiinteä 18 %:n viivästyskorko.

Yhtiö on allekirjoittanut Finnvera Oyj:n kanssa pääomailainasopimuksen 241,1 tuhannen euron lainasta ("Finnveran pääomailaina"). Sopimus allekirjoitettiin 10.9.2014 ("Finnveran pääomailainasopimus"). Finnveran pääomailainasopimus solmittiin Yhtiön saneerausohjelman perusteella ja siksi, että Yhtiön Finnveralle maksettavana oleva vakuus voitaisiin muuntaa pääomailainaksi osakeyhtiölain 12 luvun mukaisesti.

Finnveran pääomailainasta peritään vuotuista 3 %:n kiinteää korkoa 13.2.2014 lukien. Kertynyt korko maksetaan vuosittain 15.5. Ensimmäinen koronmaksupäivä on 15.5.2015. Jos korkoa ei voida maksaa osakeyhtiölakiin sisältyvien rajoitusten vuoksi, maksamaton korko siirtyy seuraaville koronmaksun eräpäiville. Finnveran pääomailainan eräpäivä on 31.12.2018. Jos Finnveran pääomailainaa ei makseta eräpäivään mennessä muusta syystä kuin osakeyhtiölaissa olevien rajoitusten vuoksi, siitä peritään vuotuinen kiinteä 16 %:n viivästyskorko.

SSOP:n pääomailainat ja Finnveran pääomailainat olivat kokonaan maksamatta 31.12.2014.

#### *Muut pääomailainat*

Yhtiö on solminut 2.2.2015 pääomailainasopimuksen Cleantech Invest Oyj:n, Sitran ja Suur-Savon Osuuspankin kanssa ja 12.2.2015 pääomailainasopimuksen Oy Ingman Finance Ab:n kanssa. Lainasopimuksilla Cleantech Invest Oyj:n Yhtiölle vuonna 2014 myöntämä 150,0 tuhannen euron laina on muunnettu pääomailainaksi ja Suur-Savon Osuuspankki on myöntänyt Yhtiölle 253,3 tuhatta, Sitra 150,0 tuhatta ja Oy Ingman Finance Ab 50,0 tuhatta euroa uutta pääomailainaa. Lainojen vuotuinen korko on 15 %, ja ne tulee maksaa takaisin 30.11.2015. Lainanantajat ovat sitoutuneet käyttämään lainat Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.

#### **Tuotekehityslainat**

Tekes on myöntänyt Yhtiölle kaksi (2) tutkimus- ja tuotekehityslainaa SOLARCO-projekteihin 1 ja 2. Lainoilla katetaan sopimuksen mukainen osuus kunkin projektin tuotekehityskuluista. Lainat ovat nostettavissa raportoituja toteutuneita kustannuksia vastaan. Tekesiltä nostettujen tuotekehityslainojen alkuperäinen kokonaismäärä oli 907,5 tuhatta euroa. Lainat on myönnetty vuosina 2010 ja 2011.

Yhtiön saneerausohjelman vuoksi Tekesin lainoista ja niille kertyneistä koroista leikattiin 65 %, eikä lainoille makseta enää korkoa. Tekesin lainojen yhteissumma tämän Esitteen päivämääränä on 319,5 tuhatta euroa. Tekesin lainat on maksettava takaisin neljässätoista (14) erässä, joiden suuruus on 22,8 tuhatta euroa. Ensimmäisen lyhennyksen eräpäivä on 30.9.2015, ja sen jälkeen lyhennykset tulee suorittaa kolmen (3) kuukauden välein siten, että viimeinen lyhenne erääntyy 31.12.2018.

#### **Pankki- ja vastatakaukset**

Yhtiö on solminut SSOP:n kanssa kolme (3) pankkitakaustilimittisopimusta määrältään 660,0 tuhatta euroa, 250,0 tuhatta euroa ja 1.200,0 tuhatta euroa ("SSOP:n pankkitakaukset"). Sopimukset on solmittu 16.7.2014, 10.9.2014 ja 30.1.2015. SSOP pankkitakausten perusteella SSOP myöntää Yhtiön puolesta vastatakauksia Pohjola Pankki Oyj:lle, joka on puolestaan myöntänyt Yhtiön puolesta pankkitakauksia Løgumkloster-projektia varten. Finnvera Oyj on antanut Yhtiön puolesta vastatakaukset 50 %:lle SSOP:n pankkitakauksista ("Finnveran vastatakaukset"). Pohjola Pankki Oyj on antanut Yhtiön puolesta 401,0 ja 801,9 tuhannen Tanskan kruunun määräiset pankkitakauksen Løgumkloster-projektiin liittyen 22.12.2014.

#### **Muut vastuusitoumukset**

Vuokrasopimusten vuokrien nimellismäärät on alla olevassa taulukossa eritelty seuraavan vuoden aikana erääntyviin ja yli vuoden päästä erääntyviin (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

<b>Vuokravastuut</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Eräänty seuraavan vuoden aikana	86,2	81,7
Eräänty yli vuoden päästä	144,7	0
<b>Yhteensä</b>	<b>230,9</b>	<b>81,7</b>

Yhtiö on vuokrannut tilat Mikkelissä kolmen (3) kuukauden irtisanomisajalla. Lisäksi Savosolar ApS on vuokrannut tilat Tanskassa kolmen (3) kuukauden irtisanomisajalla.

Yhtiö on maksanut alennettua vuokraa Mikkelin toimitiloistaan 1.9.2013 - 31.8.2014. Saadun alennuksen määrä on ollut yhteensä noin 208,0 tuhatta euroa (sisältäen arvonlisäveron). Yhtiöllä on velvollisuus maksaa saamansa alennus vuokranantajalleen takaisin noin 4,0 tuhannen euron kuukausittaisin erin 1.9.2014 - 31.12.2018 välisenä aikana.

### **Annetut vakuudet**

Yhtiöllä on kolme (3) yrityskiinnitystä, yhteissummaltaan 1.600 tuhatta euroa, jotka on annettu Suur-Savon Osuuspankille, Sitralle ja Finnvera Oyj:lle näiden lainojen ja takausten takaisinmaksun sekä Finnveran vastatakausten vakuudeksi.

Yhtiön tärkeimmät omaisuuserät ovat immateriaalioikeudet eli patenttihakemukset ja tekninen osaaminen tuote- ja teknologian kehityksen kautta sekä ainutlaatuinen 30-metrinen optinen pinnoituslinja, jonka arvo on noin 4,0 miljoonaa euroa. Arvo perustuu pinnoituslinjan valmistajan budjettitarjoukseen 7,0 miljoonan euron hintaisesta uudesta vastaavasta linjasta sekä Yhtiön omaan tarjottua linjaa koskevaan arvioon ja vertailuun.

### **Tuet ja avustukset**

Yhtiö on saanut yhteensä 1.250,0 tuhatta euroa avustusta Tekesin Vigo-ohjelmasta ja 445,0 tuhannen euron avustukset Suur-Savon Energiasäätiöltä. Lisäksi Yhtiöllä on Tekesin hyväksymä 338,3 tuhannen euron avustuspäätös SOLHC-projektia varten. Tästä 77,0 tuhatta euroa on maksettu Yhtiölle tämän Esitteen päivämäärään mennessä.

### **Käyttöpääomaa koskeva lausunto**

Yhtiön arvion mukaan sen käyttöpääoma ei Esitteen päivämääränä riitä kattamaan tämänhetkistä tarvetta seuraavien vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen ja FN-listautumisen päivämäärästä. Syynä tähän ovat Yhtiön toiminnasta aiheutuvat arvioitut kustannukset seuraavien 12 kuukauden aikana ennen Yhtiön liiketuloksen tavoiteltua kääntymistä positiiviseksi vuoden 2016 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Jotta liiketulos voisi kääntyä positiiviseksi, Yhtiön liikevaihdon tulee kasvaa ja toiminnan kannattavuuden parantua suunnitelmien mukaan. Varovaisen liikevaihtoennusteen ja kuluarvion perusteella Yhtiö uskoo, että 1,7 miljoonaa euroa riittää kattamaan käyttöpääoman vajauksen vähintään mainittujen 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen ja FN-listautumisen päivämäärästä. Yhtiön tämänhetkinen käyttöpääoma riittää huhtikuun alkuun 2015 asti.

Yhtiö toteuttaa Osakeannin muun muassa käyttöpääoman riittävyyden varmistamiseksi. Yhtiö arvioi, että jos Osakeanti toteutuu suunnitellussa aikataulussa ja siitä saatavat tuotot ovat vähintään 2,4 miljoonaa euroa (ilman Yhtiön lainoja kuittaamalla maksettavia merkintähintoja), Osakeannista saatavat varat yhdessä Yhtiön rahojen ja pankkisaamisten kanssa takaavat Yhtiölle riittävästi käyttöpääomaa sen tämänhetkisiin rahoitustarpeisiin sekä kattamaan 1,7 miljoonan euron käyttöpääomatarpeet vähintään 12 kuukaudeksi tämän Esitteen ja FN-listautumisen päivämäärästä.

Jos Osakeannista saatavien nettotuottojen määrä on pienempi kuin 2,4 miljoonaa euroa ja Osakeanti sekä FN-listautuminen toteutetaan, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoisella rahoituksella. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö voi joutua maksuvaikeuksiin.

## Hallitus, johto ja tilintarkastajat

### Yleistä Yhtiön hallinnosta

Yhtiö noudattaa hallintonsa järjestämisessä Suomen osakeyhtiölakia sekä First Northin sääntöjä. Yhtiö ei noudata Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi 2010 -suositusta, sillä se ei ole Yhtiön koon ja liiketoiminnan laajuuden mukaan perusteltua.

Yhtiön hallinto on osakeyhtiölain mukaisesti jaettu yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Osakkeenomistajat käyttävät heille kuuluvia oikeuksia pääasiallisesti yhtiökokouksessa, jonka kutsuu tavallisesti koolle yhtiön hallitus. Yhtiökokous on lisäksi pidettävä, jos yhtiökokouksen pitämistä vaatii kirjallisesti yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, joiden osakkeet edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista, jotka eivät ole yhtiön hallussa.

Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan työosoite on Insinöörinkatu 7, 50100 Mikkeli.

## Hallitus

### Yleistä Yhtiön hallituksesta

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus tai hallituksen jäsen ei saa noudattaa yhtiökokouksen, hallintoneuvoston tai hallituksen tekemää päätöstä, joka on osakeyhtiölain tai yhtiöjärjestyksen vastaisena päätöksen. Hallituksen valitsee yhtiökokous.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen on kuluttava vähintään kolme (3) ja enintään seitsemän (7) jäsentä, jotka osakkeenomistajat valitsevat varsinaisessa yhtiökokouksessa. Kunkin hallituksen jäsenen toimikausi päättyy valintaa seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallituksen päätökseksi tulee se kanta, jota enemmistö kokouksessa läsnä olevista jäsenistä kannattaa. Äänen mennessä tasan puheenjohtajan ääni ratkaisee. Hallitus valitsee itselleen puheenjohtajan. Hallitus kokoontui 15 kertaa vuonna 2014 (22 kertaa vuonna 2013 ja 12 kertaa vuonna 2012). Hallitus ei ole nimittänyt keskuudestaan valiokuntia.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön hallituksen jäsenten kokoonpano tämän Esitteen päivämääränä:

Nimi	Tehtävä	Syntymävuosi	Nimitetty
Feodor Aminoff	Hallituksen puheenjohtaja	1969	2013
Sami Tuhkanen	Hallituksen jäsen	1973	2011
Teuvo Rintamäki	Hallituksen jäsen	1955	2013

### Hallituksen jäsenten esittelyt

**Feodor Aminoff**, syntynyt 2.1.1969, diplomi-insinööri, teollisuustalous.

Hallituksen puheenjohtaja toukokuusta 2013 lähtien Cleantech Invest Oyj:n ja Clean Future Fund Ky:n edustajana.

Feodor Aminoff työskentelee Cleantech Invest Oyj:n palveluksessa vastuualueenaan osakkuusyhtiöiden arvon kasvattaminen, irtautumiset ja listautumiset. Hän on aikaisemmin työskennellyt Cleantech Invest Oyj:n toimitusjohtajana 2013 – 2015, Please User Experience Design Oy:n toimitusjohtajana 2005 – 2009, Sanitec Oy:n IDO-ryhmän johtoryhmässä 2000 – 2009 vastuualueenaan tietohallinto ja liiketoimintaprosessien kehittäminen sekä KCI Konecranes Oyj:n projektijohtajana 1994 – 1999. Feodor Aminoff on toiminut myös hallituksen varajäsenenä ja jäsenenä Veho Group Oy:ssä vuodesta 1996 lähtien sekä perustajajäsenenä Finnish Business Angels Networkin (FIBAN) hallituksessa 2010 – 2012.

Savo-Solarin lisäksi Feodor Aminoff toimii tai on tämän Esitteen päivämäärää edeltävinä viitenä (5) vuotena toiminut jäsenenä seuraavissa Yhtiön ulkopuolisissa hallinto-, johto- tai valvontaelimissä ja/tai yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

Nimitys	Tehtävä	Tehtävä jatkuu/päättynyt
Ab Propago Oy	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä jatkuu
Flaxi Ky Kb	Yhtiömies	Tehtävä jatkuu
JamGuard Ab	Hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja	Tehtävä jatkuu
JobGo International Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Lumeron Oy	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä jatkuu
Oceanvolt Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Oy Provator Ab	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Kiinteistö Oy Munkkiniemenranta 31	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä jatkuu
Veho Group Oy Ab	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Cleantech Invest Oyj	Toimitusjohtaja	Tehtävä päättynyt
GigsWiz.com Oy	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päättynyt
Cabforce Oy	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päättynyt
Metirato Oy	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päättynyt
Ultranat Oy	Toimitusjohtaja	Tehtävä päättynyt

**Sami Tuhkanen**, syntynyt 3.6.1973, diplomi-insinööri.

Hallituksen jäsen elokuusta 2011 lähtien Sitran edustajana.

Sami Tuhkanen vastaa Sitran pääomasijoitusportfoliosta, johon kuuluu 35 yhtiötä ja 38 pääomarahastosijoitusta Suomessa sekä ulkomailla, uusista sijoituksista sekä muista liiketoiminnan kehitystehtävistä. Hän on toiminut yksikön johtajana ja Sitran johtoryhmän jäsenenä 1.4.2012 lähtien. Vuosina 2006 – 2012 hän vastasi Sitran pääomasijoituksista varhaisvaiheen cleantech-yhtiöihin. Ennen Sitraan tuloaan hän työskenteli teknologia-asiantuntijana Tekesissä vuosina 2002 – 2005 ja tutkijana VTT:ssä vuosina 1998 – 2001.

Savo-Solarin lisäksi Sami Tuhkanen toimii tai on tämän Esitteen päivämäärää edeltävinä viitenä (5) vuotena toiminut jäsenenä seuraavissa Yhtiön ulkopuolisissa hallinto-, johto- tai valvontaelimissä ja/tai yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

Nimitys	Tehtävä	Tehtävä jatkuu/päättynyt
AW-Energy Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Omegawave Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Capricorn Cleantech Fund N.V.	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
ST-Taitoremontit Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Neapo Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt
Oy Scancool Ab	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt
One1 Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt
Kodin Onniset Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt

**Teuvo Rintamäki**, syntynyt 27.2.1955, kauppatieteiden maisteri.

Hallituksen jäsen lokakuusta 2013 lähtien.

Teuvo Rintamäki on toiminut aktiivisesti enkelisijoittajana vuodesta 2008. Hän toimi Konecranes Oyj:n talousjohtajana vuosina 1997 – 2007 sekä erilaisissa johtotehtävissä Kone Oyj:ssä ja Konecranes Oyj:ssä Suomessa, Alankomaissa ja Yhdysvalloissa vuosina 1981 – 1999. Vuonna 2006 IR Nordic Markets valitsi hänet Suomen kolmanneksi parhaaksi rahoitusjohtajaksi (kuudenneksi Pohjoismaiden sarjassa).

Savo-Solarin lisäksi Teuvo Rintamäki toimii tai on tämän Esitteen päivämäärää edeltävinä viitenä (5) vuotena toiminut jäsenenä seuraavissa Yhtiön ulkopuolisissa hallinto-, johto- tai valvontaelimissä ja/tai yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

Nimitys	Tehtävä	Tehtävä jatkuu/päättynyt
Etteplan Oyj	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
LeaseGreen Group Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TM Voima Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TM Voima Service Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TM Voima Kytölä Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TM Voima Tolosperä Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TM Voima Tuomiperä Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TM Voima Ylivieska Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TM Voima Kukonaho Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TM Voima Hirvineva Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TM Voima Puutikankangas Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TM Voima Invest Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
NegaWatt Energiategokkuusrahasto 1 Ky	Yhtiömies	Tehtävä jatkuu
Invesdor Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Saunaranta Invest Oy	Hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja	Tehtävä jatkuu
Asunto Oy Espoon Äminnenmäki 3	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä jatkuu
Pajukosken Tuulipuisto Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt
Saarenkylä Tuulipuisto Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt
Windfarm Ylivieska Pajukoski Infrastructure Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt

## Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

### Yleistä Yhtiön toimitusjohtajasta ja johtoryhmästä

Toimitusjohtajan nimittää hallitus. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Toimitusjohtajan on toimitettava hallitukselle ja sen jäsenille tiedot, jotka ovat tarpeen hallituksen tehtävien hoitamiseksi.

Toimitusjohtaja voi ryhtyä yhtiön toiminnan laajuuden ja laadun näkökulmasta epätavallisiin tai laajakantoisiin toimiin vain hallituksen valtuuttamana tai silloin, jos hallituksen päätöstä ei ole mahdollista odottaa aiheuttamatta yhtiön liiketoiminnalle olennaista haittaa. Viimeksi mainitussa tapauksessa hallitukselle on mahdollisimman pian annettava tieto tällaisista toimista.

Yhtiön johtoryhmän jäsenet toimivat suoraan toimitusjohtajan valvonnassa, ja toimitusjohtaja johtaa johtoryhmää. Kaikki johtoryhmän jäsenet ovat Savo-Solarin palveluksessa lukuun ottamatta Patrick Janssonia, joka on Savosolar ApS:n palveluksessa. Johtoryhmä kokoontuu arviointikokouksiin kaksi (2) kertaa vuodessa.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön johtoryhmän jäsenet tämän Esitteen päivämäärän:

Nimi	Tehtävä	Syntymävuosi	Nimitetty
Jari Varjotie	Toimitusjohtaja	1960	2010
Kaj Pischow	Teknologiajohtaja	1947	2010
Patrick Jansson	Myyntijohtaja, Savosolar ApS:n toimitusjohtaja	1978	2014
Paola Santilli	Operatiivinen johtaja	1974	2013
Rosa Aimò	Henkilöstö- ja hankintajohtaja	1958	2010
Ilkka Arha	Myyntijohtaja	1953	2011



## Johtoryhmän jäsenten esittelyt

Savo-Solarin perustajat ovat kansainvälisesti tunnettuja nano-optisten pinnoitteiden asiantuntemuksestaan ja kokemuksestaan, ja johtoryhmään kuuluu myös henkilöitä, joilla on laaja kokemus johtotehtävistä kansainvälisissä yrityksissä sekä erityisasiantuntemusta aurinkolämpöjärjestelmistä, Tanskan kaukolämpöalasta sekä kansainvälisestä teollisesta prosessi-lämpöliiketoiminnasta ja markkinoista.

Savo-Solarin monikansallisella tiimillä on vahva tutkimus- ja kehitystausta sekä tyhjiöpinnoitukseen liittyvää erityisasiantuntemusta. Savo-Solarin toimitusjohtaja on Jari Varjotie, jolla on yli 25 vuoden kokemus johtotehtävistä teollisuusyrityksissä (hän on aiemmin toiminut toimitusjohtajana Winwind Oy:ssä, operatiivisena johtajana Perlos Oy:ssä ja erilaisissa johtotehtävissä Metso Oy:ssä). Teknisenä johtajana toimii Kaj Pischow, jolla on yli 35 vuoden kokemus prosessien kehittämisestä uusia teknologioita varten (hän on aiemmin toiminut Savcor Oy:n teknisenä johtajana). Patrick Jansson on toiminut myyntijohtajana maaliskuusta 2014 lähtien. Hänen aiemman tehtävänsä kautta Sapassa (ent. Hydro Aluminium) hän tuntee perusteellisesti Euroopan aurinkolämpökeräimien markkinat.

Savo-Solarilla on asiantuntemusta, osaamista ja kokemusta kokonaisten aurinkolämpöjärjestelmien suunnittelusta, toimitamisesta ja asentamisesta suuren mittakaavan projekteihin.

**Toimitusjohtaja Jari Varjotie**, syntynyt 16.11.1960, diplomi-insinööri.

Jari Varjotie on toiminut Savo-Solarin toimitusjohtajana 20.11.2010 lähtien. Hänellä on 25 vuoden kokemus teollisuuden johtotehtävistä. Ennen Savo-Solariin tuloaan Jari Varjotie työskenteli Winwind Oy:ssä vuosina 2007 – 2010. Tuona aikana hän työskenteli Euroopan alueen operatiivisena johtajana ja toimitusjohtajana. Hän on myös työskennellyt erilaisissa johtotehtävissä Perlos Oy:ssä vuosina 2000 – 2007, viimeksi operatiivisena johtajana. Vuosina 1993 – 2000 Jari Varjotie työskenteli myös Valmet Oy:n tuotantojohtajana, materiaalijohtajana, tehtaanjohtajana ja varajohtajana.

Savo-Solarin lisäksi Jari Varjotie toimii tai on tämän Esitteen päivämäärää edeltävinä viitenä (5) vuotena toiminut jäsenenä seuraavissa Yhtiön ulkopuolisissa hallinto-, johto- tai valvontaelimissä ja/tai yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

Nimitys	Tehtävä	Tehtävä jatkuu/päättynyt
Asunto Oy Pekkolan kulma	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä jatkuu
Windstrip Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Savolaser Oy	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä jatkuu

**Tekninen johtaja Kaj Pischow**, syntynyt 26.1.1947, matematiikan, fysiikan ja fysikaalisen metallurgian opintoja.

Tekninen johtaja huhtikuusta 2010 lähtien ja Savo-Solarin perustaja.

Kaj Pischow'lla on 35 vuoden kokemus uusien tekniikoiden kehittämisestä, ja hän on materiaalitekniikan ja tyhjiöpinnoitus-tekniikoiden asiantuntija. Ennen Savo-Solarin perustamista vuosina 1998 – 2010 Kaj Pischow oli merkittävä osakkeenomistaja ja tekninen johtaja Savcor Face Group:ssa, Sufcoat Oy:ssä ja Savcor Coatingissa, jotka tekivät matkapuhelinten osien häiriösuojuspinnotteita ennen kaikkea Nokialle. Vuosina 1971 – 1995 hän työskenteli tutkijana VTT:llä, Riihimäen Lasisa ja Helsingin Teknillisessä Korkeakoulussa sekä toimi yrittäjänä. Muiden ansioidensa ohella hän oli ensimmäinen, joka toi nanoteknologian tutkimusta Suomeen.

Savo-Solarin lisäksi Kaj Pischow toimii tai on tämän Esitteen päivämäärää edeltävinä viitenä (5) vuotena toiminut jäsenenä seuraavissa Yhtiön ulkopuolisissa hallinto-, johto- tai valvontaelimissä ja/tai yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

Nimitys	Tehtävä	Tehtävä jatkuu/päättynyt
Luossajohka Oy	Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja	Tehtävä jatkuu
Lohimatkat Avoin yhtiö	Yhtiömies	Tehtävä jatkuu
Savolaser Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu

**Myyntijohtaja Patrick Jansson**, syntynyt 20.9.1978, diplomi-insinööri ja kauppatieteiden kandidaatti.

Patrick Jansson on toiminut Savo-Solarin myyntijohtajana maaliskuusta 2014 lähtien. Hän toimii lisäksi Savosolar ApS:n toimitusjohtajana. Patrick Jansson on aiemmin työskennellyt Hydro Aluminium Precision Tubingissa vuosina 2008 – 2013, aluksi liiketoiminnan kehittäjänä ja asiakaspäällikkönä, myöhemmin myynnin ja liiketoiminnan kehitysjohtajana. Patrick Jansson on myös työskennellyt kahden vuoden ajan Siemens Medical Solutionsissa Isossa-Britanniassa.

Patrick Jansson ei toimi tai ei ole tämän Esitteen päivämäärää edeltävinä viitenä (5) vuotena toiminut jäsenenä Yhtiön ulkopuolisissa hallinto-, johto- tai valvontaelimissä ja/tai yhtiömiehenä henkilöyhtiöissä.

**Operatiivinen johtaja Paola Santilli**, syntynyt 2.11.1974, fysiikan maisteri.

Paola Santilli on toiminut Savo-Solarin operatiivisena johtajana vuodesta 2013. Hän on työskennellyt Savo-Solarissa sekä tutkijana että pinnoituslinjan tuotantopäällikkönä vuodesta 2011. Vuosina 2008 – 2010 Paola Santilli työskenteli Italian tutkimus- ja korkeakouluministeriön rahoittamassa Elioslab-projektissa, jossa hän vastasi korkeissa lämpötiloissa käytettävään innovatiiviseen aurinkolämpöpökeräinpinnoitteeseen liittyvästä tutkimus- ja kehitystyöstä. Ennen sitä hän toimi T&K-tutkijana Angelantoni Industriesin omistamassa Kenosistecissa vuosina 2003 – 2008.

Paola Santilli ei toimi tai ei ole tämän Esitteen päivämäärää edeltävinä viitenä (5) vuotena toiminut jäsenenä Yhtiön ulkopuolisissa hallinto-, johto- tai valvontaelimissä ja/tai yhtiömiehenä henkilöyhtiöissä.

**Henkilöstö- ja hankintajohtaja Rosa Aimo**, syntynyt 1.12.1958, humanististen tieteiden kandidaatti.

Rosa Aimo on toiminut henkilöstö- ja hankintajohtajana Savo-Solarissa vuoden 2010 alusta. Ennen sitä Rosa Aimo toimi pitkään tietoliikennealalla projektijohtajana vuosina 2004 – 2009 ja T&K-johtajana Kiinassa vuosina 2000 – 2004 Savcor Face Group Oy:ssä. Lisäksi Rosa Aimo on toiminut T&K-johtajana Surfcoatissa ja konsulttina sekä omistajana Surfecissa, joka vei yrityksiä Kiinan markkinoille.

Savo-Solarin lisäksi Rosa Aimo toimii tai on tämän Esitteen päivämäärää edeltävinä viitenä (5) vuotena toiminut jäsenenä seuraavissa Yhtiön ulkopuolisissa hallinto-, johto- tai valvontaelimissä ja/tai yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

Nimitys	Tehtävä	Tehtävä jatkuu/päättynyt
Luossajohka Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Savo-Solar Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt

**Myyntipäällikkö Ilkka Arha**, syntynyt 26.1.1953, rakennusinsinööri, MBA.

Ilkka Arha on toiminut Savo-Solarin myyntijohtajana vuodesta 2010. Sitä ennen hän toimi Savcor Group Oy:ssä tehtaanjohtajana, Unkarin toimintojen toimitus- ja myyntijohtajana vuosina 2006 – 2010, Lähi-idän ja Amerikan toimintojen projektijohtajana vuosina 2003 – 2006 sekä Savcorin globaalina investointiprojektijohtajana vuosina 2002 – 2006. Ilkka Arhalla on kokemusta projektinjohtotehtävistä myös Peab-Seicon Oy:ssä Pekingissä ja Factory Cast Products Inc:ssä Kaliforniassa vuosina 2000 – 2002. Vuosina 1986 – 2000 Ilkka Arha työskenteli projekti- ja myyntijohtajana sekä Kaukoidän alueen myyntijohtajana Partek Oy:ssä, jossa hän hankki myös monipuolista kansainvälistä kokemusta.

Ilkka Arha ei toimi tai ei ole tämän Esitteen päivämäärää edeltävinä viitenä (5) vuotena toiminut jäsenenä Yhtiön ulkopuolisissa hallinto-, johto- tai valvontaelimissä ja/tai yhtiömiehenä henkilöyhtiöissä.

## Tilintarkastaja

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiölle valitaan yksi varsinainen tilintarkastaja ja yksi varatilintarkastaja. Jos varsinainen tilintarkastajaksi valitaan Keskuskauppakamarin tai kaupakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö, varatilintarkastajaa ei tarvita. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Tilikausina 2013 – 2014 Yhtiön varsinaisena tilintarkastajana toimi KHT Auno Inkeröinen ja tilikauden 2014 osalta varatilintarkastajana HTM Aki Rusasen. Yhtiölle ei ollut valittuna varatilintarkastajaa ennen Aki Rusasen valintaa tehtävään

19.12.2014. Yhtiön 5.2.2015 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi Yhtiön varsinaiseksi tilintarkastajaksi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n (y-tunnus 0486406-8, osoite PL 1015, (Itämerentori 2) 00101 Helsinki), päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Pekka Loikkanen ja varatilintarkastajana KHT Jukka Lievonen.

## **Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä**

Suomalaisten yhtiöiden johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 ja 19 §:n mukaan hallituksen jäsen tai toimitusjohtaja ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa osallistua yhtiön ja kolmannen osapuolen välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, jos hänellä on odotettavissa siitä olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä on vastavasti sovellettava muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Yhtiön hallituksen jäsenillä, toimitusjohtajalla tai muilla johtoryhmän jäsenillä ei ole eturistiriitoja Yhtiöön liittyvien tehtäviensä ja yksityisten etujensa tai muiden tehtäviensä välillä.

Kaj Pischow, Savo-Solarin tekninen johtaja, asuu yhdessä Savo-Solarin henkilöstö- ja hankintajohtaja Rosa Aimon kanssa. Hallituksen tai johtoryhmän jäsenten välillä ei ole muita perhesiteitä.

Yhtiö jätti 28.8.2013 yrityssaneerauslain (47/1993, muutoksineen) mukaisen saneeraushakemuksen, ja Pohjois-Savon käräjäoikeus määräsi saneerausmenettelyn alkavaksi 2.9.2013. Pohjois-Savon käräjäoikeus vahvisti Yhtiön saneerausohjelman 13.2.2014. Lisätietoja saneerausohjelmasta on Esitteen kohdassa ”*Liiketoiminnan kuvaus – Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt – Yrityssaneeraus 2014*”.

Feodor Aminoff toimi hallituksen jäsenenä GigsWiz.com Oy:ssä, joka asetettiin konkurssiin 15.6.2012, ja Metirato Oy:ssä, joka asetettiin konkurssiin 8.5.2014. Hän toimi myös toimitusjohtajana Ultranat Oy:ssä, joka asetettiin konkurssiin 13.9.2013.

Sami Tuhkanen toimi hallituksen jäsenenä (Sitran osakeomistuksen kautta) Neapo Oy:ssä, joka asetettiin konkurssiin heinäkuussa 2013, sekä Kodin Onniset Oy:ssä, joka asetettiin konkurssiin huhtikuussa 2010.

Muilta osin tämän Esitteen päivämääränä yksikään Yhtiön hallituksen jäsen tai johtoryhmän jäsen ei ole viimeisen viiden vuoden aikana

- saanut tuomioita petoksellisista rikoksista tai rikkomuksista;
- toiminut johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä, tai kuulunut johtoon sellaisessa yhtiössä, joka on haettu konkurssiin, selvitystilaan tai saneeraukseen; tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen tai seuraamuksen kohteena tai saanut tuomioistuimelta tuomiota kelpaamattomuudesta toimimaan minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan minkään yhtiön liiketoimintaa.

## **Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän omistukset**

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän omistamat Yhtiön Osakkeet ja Osakkeisiin oikeuttavat oikeudet tämän Esitteen päivämääränä. Optio-ohjelmaa on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”*Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Johdon optio-ohjelma*”.

Hallitus	Osakkeet	Optiot
Feodor Aminoff	-	-
Sami Tuhkanen	-	-
Teuvo Rintamäki	33.320 B sarjan osaketta	-
<b>Johtoryhmä</b>		
Jari Varjotie	48.000 A-sarjan osaketta ja 8.880 B-sarjan osaketta	25.000
Kaj Pischow	192.000 A-sarjan osaketta	-
Patrick Jansson	13.360 B-sarjan osaketta	17.000
Paola Santilli	-	19.600
Rosa Aimo	96.000 A-sarjan osaketta	-
Ilkka Arha	-	-
<b>Johto yhteensä</b>	<b>336.000 A-sarjan osaketta ja 55.560 B-sarjan osaketta</b>	<b>61.600</b>

## Hallituksen jäsenten ja johdon palkkiot ja etuudet

Hallituksen jäsenten palkkioista ja etuuksista päättävät Yhtiön osakkeenomistajat yhtiökokouksessa osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilikaudelta 2014 (i) hallituksen jäsenille maksettiin kokouspalkkioita yhteensä 2,4 tuhatta euroa (tilikaudelta 2013 1,8 tuhatta euroa), (ii) toimitusjohtaja Jari Varjotielle maksettiin 121,0 tuhatta euroa luontaisedut mukaan lukien (tilikaudelta 2013 123,0 tuhatta euroa) ja (iii) johtoryhmän muille jäsenille maksettiin yhteensä 458,8 tuhatta euroa (tilikaudelta 2013 375,0 tuhatta euroa).

Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 5.2.2015, että Yhtiön hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 500 euroa kuukaudessa ja muille hallituksen jäsenille 250 euroa kuukaudessa. Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän palkoissa ja palkkioissa ei ole tapahtunut muutoksia tilikaudella 2015.

Yhtiön ja hallituksen jäsenten välillä ei ole palvelus- tai eläkesopimuksia.

Toimitusjohtaja Jari Varjotien kuukausipalkka on palvelussopimuksen mukaan 9,6 tuhatta euroa, ja lisäksi hänellä on asuntoetuus, jonka verotusarvo on 470 euroa kuukaudessa. Varjotielle ei ole vapaaehtoisia eläkejärjestelyjä. Mikäli Yhtiö irtisanoo Varjotien palvelussopimuksen, Varjotie on oikeutettu i) irtisanomisajan palkkaan neljältä (4) kuukaudelta ja ii) viiden (5) kuukauden palkkaa vastaavaan irtisanomiskorvaukseen. Irtisanomiskorvausta ei kuitenkaan makseta Varjotielle, jos irtisanomisen syynä on törkeä laiminlyönti (työsopimuslain (55/2001 muutoksineen) 8 luvun 1 §:n mukaisesti).

## Johdon optio-ohjelma

Yhtiön hallitus on 18.2.2015 ylimääräiseltä yhtiökokoukselta 19.12.2014 saamansa valtuutuksen perusteella päättänyt optio-ohjelmasta, jonka perusteella voidaan antaa enintään 250.000 Yhtiön optio-oikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 250.000 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta. Optio-oikeudet jakautuvat 2015A, 2015B, 2015C ja 2015D optioluokkiin, joihin kuuluu optio-oikeuksia seuraavasti: 2015A 77.500 optio-oikeutta ja kaikki muut luokat 57.700 optio-oikeutta. Optio-oikeuksista Esitteen päivämääränä on allokoitu yhteensä 130.000 kappaletta yhdeksälle Yhtiölle työtä tekeväille henkilölle, joista johtoryhmään kuuluville seuraavasti: Paola Santilli 19.600, Patrick Jansson 17.000 ja Jari Varjotie 25.000. Optio-oikeuksien perusteella merkittävässä olevat osakkeet vastaavat noin 7,1 prosenttia Yhtiön Osakkeiden täysin laimentuneesta lukumäärästä ennen Osakeannin toteuttamista ja noin 4,7 prosenttia Yhtiön Osakkeiden täysin laimentuneesta lukumäärästä Osakeannin toteuttamisen jälkeen, mikäli Osakeanti merkitään täysimääräisesti eikä Lisäosake-erää käytetä. Optio-oikeuksien kohteena olevien osakkeiden merkintäaika on porrastettu seuraavasti: Optio-oikeudella 2015A 1.4.2016 – 31.3.2018, optio-oikeudella 2015B 1.10.2016 – 31.3.2018, optio-oikeudella 2015C 1.4.2017 – 31.3.2018 ja optio-oikeudella 2015D 1.10.2017 – 31.3.2018. Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksilla päättyy 31.3.2018. Osakkeiden merkintähinta on 1,50 euroa osakkeelta. Osakkeiden merkintähinta kirjataan kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Yhtiö säilyttää optio-oikeuden omistajan lukuun osakkeiden merkintäajan alkamiseen saakka. Siltä osin kuin kulloinkin voimassa oleva lainsäädäntö tai Yhtiön sisäpiiriohje ei siirto-oikeutta rajoita, optio-oikeudet ovat vapaasti siirrettävissä ja panttavissa sitten, kun osakemerkinnän aika niiden osalta on alkanut. Hallitus voi kuitenkin antaa luvan optio-oikeuksien luovuttamiseen tai panttaamiseen aikaisemminkin. Optio-oikeuden omistaja on velvollinen ilmoittamaan viipymättä Yhtiölle kirjallisesti, mikäli hän luovuttaa tai panttaa optio-oikeuksiaan. Hallitus voi harkintansa mukaan päättää rajoittaa optio-oikeuksien siirrettävyyttä tietyissä maissa mm. lainsäädännöllisistä tai hallinnollisista syistä.

Mikäli optio-oikeuden omistajan työ- tai toimisuhte Yhtiön kanssa samaan konserniin kuuluvaan yhtiöön päättyy muusta syystä kuin optio-oikeuden omistajan kuoleman johdosta tai lakisääteiselle tai työ- tai toimisopimuksen mukaiselle eläkkeelle siirtymisen tai Yhtiön muuten määrittelemän eläkkeelle siirtymisen johdosta tai pysyvän työkyvyttömyyden johdosta, hän menettää viipymättä Yhtiölle tai Yhtiön määräämälle vastikkeetta hallituksen hänelle harkintansa mukaan jakamat optio-oikeudet, jos osakemerkinnän aika ei työ- tai toimisuhteen päättymispäivänä ollut alkanut. Edellä mainitusta poiketen hallitus voi harkitessaan sen tarkoituksenmukaiseksi päättää, että optio-oikeuden omistaja saa pitää optio-oikeutensa tai osan niistä.

## Omistusrakenne

Yhtiön rekisteröity osakepääoma oli tämän Esitteen päivämääränä 470.210,00 euroa. Yhtiön Osakkeita on rekisteröity yhteensä 3.258.960 kappaletta. Osakkeista 1.341.080 kuuluu A-sarjaan ja 1.917.880 B-sarjaan. Jaettaessa Yhtiön varoja osakkeenomistajille selvitystilassa, yrityssaneerauksessa, konkurssissa, sulautumisessa, osakevaihdossa, osakkeiden luovutuksen tai listautumisen yhteydessä, B-sarjan osakkeiden omistajilla on ensisijaisesti oikeus saada kyseisestä B-sarjan osakkeesta maksettu merkintähinta ja yhtiön perimä hinta omien osakkeiden luovutuksessa. Mahdolliset tämän jälkeen Yhtiöön jäävät varat jaetaan kaikille osakkeenomistajille heidän omistusosuksiensa mukaisessa suhteessa.

Yhtiöllä on tämän Esitteen päivämääränä yhteensä 30 osakkeenomistajaa. Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön kymmenen (10) suurinta osakkeenomistajaa ja heidän omistusosuutensa tämän Esitteen päivämääränä.

Osakkeenomistaja	A-sarjan osakkeiden lukumäärä	B-sarjan osakkeiden lukumäärä	% kaikista osakkeista ja äänistä
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra	80.000	843.880	28,35
Cleantech Invest Oyj	168.000	435.920	18,53
Suur-Savon Osuuspankki	325.080	80.000	12,43
Clean Future Fund Ky	192.000	-	5,89
Kaj Pischow	192.000	-	5,89
Oy Ingman Finance Ab	-	133.320	4,09
Rosa Aimo	96.000	-	2,95
Aki Matilainen	96.000	-	2,95
Niklas Geust	-	66.680	2,05
Jari Varjotie	48.000	8.880	1,75
<b>Yhteensä</b>	<b>1.197.080</b>	<b>1.568.680</b>	<b>84,86</b>
Muut osakkeenomistajat	144.000	349.200	15,14
<b>Yhteensä</b>	<b>1.341.080</b>	<b>1.917.880</b>	<b>100,00</b>

Jos FN-listautuminen toteutuu, kaikki B-sarjan osakkeiden omistajat ovat suostuneet muuntamaan B-sarjan osakkeensa Yhtiön A-sarjan osakkeiksi muuntosuhteella 1:1. Yhtiön hallitus päättää muuntamisesta Osakeannin yhteydessä vastaanotettujen Antiosakkeiden merkintöjen hyväksymisen yhteydessä tai mikäli Yhtiö ei ole vielä tuolloin saanut Tukholman Pörssin päätöstä FN-listautumista koskien, välittömästi päätöksen saamisen jälkeen, mikäli päätös mahdollistaa FN-listautumisen toteuttamisen.

Yhtiö ei ole tietoinen, että se olisi suoraan tai välillisesti jonkun omistuksessa tai määräysvallassa. Yhtiöllä ei ole tiedossaan järjestelyitä, jotka voivat tulevaisuudessa johtaa määräysvallan vaihtumiseen.

Yhtiön Hyväksytty Neuvonantaja ei omista Osakkeita.

## **Yhtiö, osakkeet ja osakepääoma**

### **Yleistietoa Yhtiöstä**

Yhtiön toiminimi on Savo-Solar Oy. Yhtiö on 19.1.2010 perustettu osakeyhtiö ja siihen sovelletaan Suomen lakia. Yhtiö on rekisteröitynyt Kaupparekisteriin y-tunnuksella 2309682-6. Yhtiön virallinen osoite on Insinöörinkatu 7, 50100 Mikkeli ja sen puhelinnumero on +358 (0)10 2710 810. Yhtiön pääkonttori on Mikkelissä.

Savo-Solarin yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön toimialana on aurinkoenergiaa hyödyntävien energiajärjestelmien suunnittelu, valmistus ja myynti sekä alaan liittyvä tutkimus-, tuotekehitys- ja konsultointitoiminta. Yhtiö voi myös omistaa kiinteistöjä, asunto-osakkeita, sijoitusosakkeita ja muita arvopapereita, tehdä osakesijoituksia yrityksiin sekä harjoittaa omistamien kiinteistöjen ja asunto-osakkeiden vuokrausta. Yhtiö voi harjoittaa toimintaansa suoraan taikka tytä- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä.

Savo-Solarilla on sen kokonaan omistama tytäryhtiö Tanskassa, Savosolar ApS. Lisäksi Savo-Solar omistaa 55,0 prosenttia Savolaser Oy:stä, jolla ei tällä hetkellä ole toimintaa. Veslatec Oy omistaa loput Savolaserin osakkeista.

### **Osakkeet ja osakepääoma**

Yhtiön rekisteröity osakepääoma oli tämän Esitteen päivämääränä 470.210,00 euroa. Yhtiön Osakkeita on rekisteröity yhteensä 3.258.960 kappaletta. Osakkeista 1.341.080 kuuluu A-sarjaan ja 1.917.880 B-sarjaan ja kaikki ovat täysin maksettuja. Jokainen Osake tuottaa yhden (1) äänen yhtiökokouksessa. Jaettaessa Yhtiön varoja osakkeenomistajille selvitystilassa, yrityssaneerauksessa, konkurssissa, sulautumisessa, osakevaihdoissa, osakkeiden luovutuksen tai listautumisen yhteydessä, B-sarjan osakkeiden omistajilla on ensisijaisesti oikeus saada kyseisestä B-sarjan osakkeesta maksettu merkintähinta ja yhtiön perimä hinta omien osakkeiden luovutuksessa. Mahdolliset tämän jälkeen Yhtiöön jäävät varat jaetaan kaikille osakkeenomistajille heidän omistusosuuksiensa mukaisessa suhteessa.

Tilikauden 2014 alussa oli 33.527 A-sarjan osaketta ja 23.307 B-sarjan osaketta. Tilikauden 2014 lopussa oli 33.527 A-sarjan osaketta ja 47.947 B-sarjan osaketta.

Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. A-sarjan osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000123096 ja B-sarjan osakkeiden FI4000123112. Tämän Esitteen päivämääränä Savo-Solar ei omista omia osakkeitaan. Osakkeet on liitetty Suomessa Euroclear Finlandin, osoite on Urho Kekkosen katu 5 C, 00100 Helsinki, ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään 16.1.2015. Osakkeet on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti. Yhtiön osakkeet ovat euromääräisiä.

Jos FN-listautuminen toteutuu, kaikki B-sarjan osakkeiden omistajat ovat sitoutuneet muuntamaan B-sarjan osakkeensa Yhtiön A-sarjan osakkeiksi muuntosuhteella 1:1. Yhtiön hallitus päättää muuntamisesta Osakeannin yhteydessä vastaanotettujen Antiosakkeiden merkintöjen hyväksymisen yhteydessä tai mikäli Yhtiö ei ole vielä tuolloin saanut Tukholman Pörssin päätöstä FN-listautumista koskien, välittömästi päätöksen saamisen jälkeen, mikäli päätös mahdollistaa FN-listautumisen toteuttamisen.

### **Valtuutus**

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 19.12.2014 valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen optio- ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta maksullisella tai maksuttomalla osakeannilla yhdessä tai useassa erässä.

Valtuutuksen nojalla voidaan antaa yhteensä enintään 20.000.000 A-sarjan osaketta ja 20.000.000 B-sarjan osaketta. Valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi Yhtiön osakkeiden splittaukseen, suunniteltuun FN-listautumiseen liittyvään osakeantiin, vaihtovelkakirjalainojen liikkeeseen laskemiseen, Yhtiön avainhenkilöiden sitouttamiseen, kompensatioon sijoittajille, jotka merkitsivät osakkeita ylimääräisen yhtiökokouksen 21.10.2014 päättämässä osakeannissa, jos FN-listautumisessa käytetty Yhtiön arvostus on pienempi kuin 21.10.2014 osakeannissa käytetty, ja muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Hallitus päättää osakkeiden ja optioiden ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen kaikista ehdoista. Valtuutus koskee sekä uusien osakkeiden antamista että Yhtiön hallussa olevien osakkeiden luovuttamista. Osakkeet ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitetut optio- ja muut erityiset oikeudet voidaan antaa osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen (suunnattu osakeanti).

Valtuutus kumoaa aiemmat hallitukselle annetut valtuutukset päättää osakkeiden ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2016 asti.

## Optio-oikeudet

Yhtiön hallitus on 18.2.2015 ylimääräiseltä yhtiökokoukselta 19.12.2014 saamansa valtuutuksen perusteella päättänyt optio-ohjelmasta, jonka perusteella voidaan antaa enintään 250.000 Yhtiön optio-oikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 250.000 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta. Optio-oikeudet jakautuvat 2015A, 2015B, 2015C ja 2015D optioluokkiin, joihin kuuluu optio-oikeuksia seuraavasti: 2015A 77.500 optio-oikeutta ja kaikki muut luokat 57.700 optio-oikeutta. Optio-oikeuksista Esitteen päivämääränä on allokoitu yhteensä 130.000 kappaletta yhdeksälle Yhtiölle työtä tekevälle henkilölle, joista johtoryhmään kuuluville seuraavasti: Paola Santilli 19.600, Patrick Jansson 17.000 ja Jari Varjotie 25.000. Optio-oikeuksien perusteella merkittävissä olevat osakkeet vastaavat noin 7,1 prosenttia Yhtiön Osakkeiden täysin laimentuneesta lukumäärästä ennen Osakeannin toteuttamista ja noin 4,7 prosenttia Yhtiön Osakkeiden täysin laimentuneesta lukumäärästä Osakeannin toteuttamisen jälkeen, mikäli Osakeanti merkitään täysimääräisesti eikä Lisäosake-erää käytetä. Optio-oikeuksien kohteena olevien osakkeiden merkintäaika on porrastettu seuraavasti: Optio-oikeudella 2015A 1.4.2016 – 31.3.2018, optio-oikeudella 2015B 1.10.2016 – 31.3.2018, optio-oikeudella 2015C 1.4.2017 – 31.3.2018 ja optio-oikeudella 2015D 1.10.2017 – 31.3.2018. Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksilla päättyy 31.3.2018. Osakkeiden merkintähinta on 1,50 euroa osakkeelta. Osakkeiden merkintähinta kirjataan kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Yhtiö säilyttää optio-oikeudet optio-oikeuden omistajan lukuun osakkeiden merkintäajan alkamiseen saakka. Siltä osin kuin kulloinkin voimassa oleva lainsäädäntö tai Yhtiön sisäpiiriohje ei siirto-oikeutta rajoita, optio-oikeudet ovat vapaasti siirrettävissä ja pantattavissa sitten, kun osakemerkinnän aika niiden osalta on alkanut. Hallitus voi kuitenkin antaa luvan optio-oikeuksien luovuttamiseen tai panttaamiseen aikaisemminkin. Optio-oikeuden omistaja on velvollinen ilmoittamaan viipymättä Yhtiölle kirjallisesti, mikäli hän luovuttaa tai panttaa optio-oikeuksiaan. Hallitus voi harkintansa mukaan päättää rajoittaa optio-oikeuksien siirrettävyyttä tietyissä maissa mm. lainsäädännöllisistä tai hallinnollisista syistä.

Mikäli optio-oikeuden omistajan työ- tai toimisuhte Yhtiön kanssa samaan konserniin kuuluvaan yhtiöön päättyy muusta syystä kuin optio-oikeuden omistajan kuoleman johdosta tai lakisääteiselle tai työ- tai toimisuhteen mukaiselle eläkkeelle siirtymisen tai Yhtiön muuten määrittelemän eläkkeelle siirtymisen johdosta tai pysyvän työkyvyttömyyden johdosta, hän menettää viipymättä Yhtiölle tai Yhtiön määräämälle vastikkeetta hallituksen hänelle harkintansa mukaan jakamat optio-oikeudet, jos osakemerkinnän aika ei työ- tai toimisuhteen päättymispäivänä ollut alkanut. Edellä mainitusta poiketen hallitus voi harkitessaan sen tarkoituksenmukaiseksi päättää, että optio-oikeuden omistaja saa pitää optio-oikeutensa tai osan niistä.

## Osakepääoman kehitys

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön osakepääoman kehitys ja Osakkeiden lukumäärän muutokset 31.12.2012 alkaen. Yhtiön Osakkeiden lukumäärä oli 224 kappaletta 31.12.2012, ja sen osakepääoma oli 52.550,00 euroa.

Taphtuma	Osakepääoman muutos (€)	Osakkeiden lukumäärän muutos	Uusi osakkeiden lukumäärä	Uusi osakepääoma (€)	Rekisteröity
Osakkeiden jakamiseen liittynyt maksuton osakeanti 18.3.2013	-	22.176 A-sarjan osaketta	22.400 A-sarjan osaketta	-	20.5.2013
Osakkeiden merkintä erityisten oikeuksien perusteella 18.3.2013	30	3.000 A-sarjan osaketta	25.400 A-sarjan osaketta	52.580	20.5.2013



Osakkeiden merkintä erityisten oikeuksien perusteella 18.3.2013	-	4.749 B-sarjan osaketta	25.400 A-sarjan osaketta	-	20.5.2013
			4.749 B-sarjan osaketta		
Osakeanti 18.3.2013	-	9.181 B-sarjan osaketta	25.400 A-sarjan osaketta	-	20.5.2013
			13.930 B-sarjan osaketta		
Osakeanti 18.3.2013	-	5.555 B-sarjan osaketta	25.400 A-sarjan osaketta	-	20.5.2013
			19.485 B-sarjan osaketta		
Osakkeiden merkintä erityisten oikeuksien perusteella 12.6.2013	-	8.127 A-sarjan osaketta ja 2.303 B-sarjan osaketta	33.527 A-sarjan osaketta	-	10.7.2013
			21.788 B-sarjan osaketta		
Osakeanti 8.7.2013	136.710	1.519 B-sarjan osaketta	33.527 A-sarjan osaketta	189.290	18.12.2013
			23.307 B-sarjan osaketta		
Osakeanti 21.10.2014	280.920	24.640 B-sarjan osaketta	33 527 A-sarjan osaketta	470.210	15.12.2014
			47 947 B-sarjan osaketta		
Osakeanti 21.10.2014	-	40 B-sarjan osaketta	33 527 A-sarjan osaketta	-	15.1.2015
			47 947 B-sarjan osaketta		
Osakkeiden jakamiseen liittynyt maksuton osakeanti 26.1.2015	-	1.307.553 A-sarjan osaketta ja 1.869.933 B-sarjan osaketta	1.341.080 A-sarjan osaketta	-	28.1.2015
			1.917.880 B-sarjan osaketta		

Maksuton osakeanti (split) 13.3.2013. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 18.3.2013 maksuttomasta osakeannista, jossa jokainen olemassa oleva A-sarjan osake oikeutti 99 uuteen A-sarjan osakkeeseen (ns. osakkeen jakaminen tai split).

Osakkeiden merkintä erityisten oikeuksien perusteella 18.3.2013. Cleantech Invest Oyj merkitsi 3.000 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta sille alun perin 14.10.2010 myönnettyjen erityisten oikeuksien perusteella, joiden määrää muutettiin osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 18.3.2013 splitin johdosta, merkintähinnalla 0,01 euroa osake. Merkintähinta kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön osakepääomaan.

Osakkeiden merkintä erityisten oikeuksien perusteella 18.3.2013. Sitra merkitsi 4.749 Yhtiön uutta B-sarjan osaketta sille alun perin 31.8.2011 myönnettyjen vaihtovelkakirjalainaan liittyvien erityisten oikeuksien perusteella, joiden määrää muutettiin osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 18.3.2013 splitin johdosta, merkintähinnalla 90,00 euroa osake. Merkintähinta kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Osakeannit 18.3.2013. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 18.3.2013 kahdesta (2) suunnatusta osakeannista, joista toisessa tarjottiin 9.181 uutta B-sarjan osaketta Sitran merkittäväksi ja toisessa 5.555 uutta B-sarja osaketta Cleantech Invest Oyj:n merkittäväksi. Kaikki tarjotut osakkeet merkittiin. Sitran osalta merkintähinta suoritettiin kuittaamalla Sitralla

Yhtiöltä ollutta lainasaatavaa ja Cleantech Invest Oyj:n osalta rahamaksuna. Merkintähinta oli molemmissa osakeanneissa 90,00 euroa osakkeelta, ja merkintähinnat kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Osakkeiden merkintä erityisten oikeuksien perusteella 12.6.2013. Suur-Savon Osuuspankki merkitsi 8.127 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta sille alun perin 25.3.2011 myönnettyjen vaihtovelkakirjalainaan liittyvien erityisten oikeuksien perusteella, joiden määrää muutettiin osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 18.3.2013 ja 12.6.2013, merkintähinnalla 90,00 euroa osake. Merkintähinta kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Osakkeiden merkintä erityisten oikeuksien perusteella 12.6.2013. Cleantech Invest Oyj merkitsi 2.303 Yhtiön uutta B-sarjan osaketta sille alun perin 29.1.2013 myönnettyjen vaihtovelkakirjalainaan liittyvien erityisten oikeuksien perusteella, joiden määrää muutettiin osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 12.6.2013, merkintähinnalla 90,00 euroa osake. Merkintähinta kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Osakeanti 8.7.2013. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 8.7.2013 suunnatusta osakeannista, jossa tarjottiin Yhtiön osakkeenomistajien ja hallituksen valitsemien sijoittajien merkittäväksi enintään 17.778 uutta B-sarjan osaketta. Osakkeita merkittiin yhteensä 1.519 kappaletta. Merkintähinta oli 90,00 euroa osakkeelta ja se kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön osakepääomaan.

Osakeanti 21.10.2014. Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 21.10.2014 suunnatusta osakeannista, jossa tarjottiin Yhtiön osakkeenomistajien ja hallituksen valitsemien sijoittajien merkittäväksi enintään 75.000 uutta B-sarjan osaketta. Osakkeita merkittiin yhteensä 24.640 kappaletta. Merkintähinta oli 60,00 euroa osakkeelta ja merkintähinnasta 280.920,00 euroa kirjattiin Yhtiön osakepääomaan ja 1.197.480,00 euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Maksuton osakeanti (split) 26.1.2015. Yhtiön hallitus päätti ylimääräiseltä yhtiökokoukselta 19.12.2014 saamansa valtuutuksen perusteella 26.1.2015 maksuttomasta osakeannista, jossa jokainen olemassa oleva osake oikeutti 39 uuteen saman sarjan osakkeeseen (ns. osakkeen jakaminen tai split).

## **Osinkopolitiikka**

Yhtiön tavoitteena on tulevaisuudessa jakaa osinkona enintään 30 % tilikauden voitosta, kuitenkin enintään 30 % jakokelpoisista varoista ja investoida loput tuotteiden ja prosessien kehittämiseen sekä liiketoiminnan kasvattamiseen.

Savo-Solarissa on meneillään Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma, joka on voimassa 31.12.2018 asti. Koska saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojen oikeutta suoritukseen saataviensa pääomasta, Yhtiön varoja ei saa jakaa osakkeenomistajille saneerausohjelman vahvistamisen ja päättymisen välisenä aikana.

## **Osakkeenomistajien oikeudet**

### **Yhtiökokous**

#### **Yleistä**

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiökokouksissa. Osakeyhtiölain mukaan varsinainen yhtiökokous on pidettävä viimeistään kuuden kuukauden kuluttua yhtiön tilikauden päättymisestä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä osakkeenomistajien vahvistettavaksi tilinpäätös, joka käsittää tuloslaskelman ja taseen liitetietoineen sekä tarvittaessa rahavirtalaskelman ja konsernitilinpäätöksen. Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät muiden asioiden lisäksi taseen osoittaman voiton käyttämisestä, vastuuvapauden myöntämisestä hallitukselle ja toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenten lukumäärästä sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan valitsemisesta sekä näiden palkkioista.

Ylimääräinen yhtiökokous on kutsuttava koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisenä tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat yhdessä vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallituksen on julkaistava kutsu yhtiökokoukseen Yhtiön verkkosivustolla tai muutoin todistettavasti aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. First Northin sääntöjen mukaisesti Yhtiön on julkaistava kutsu yhtiökokoukseen yhtiötiedotteena sekä Yhtiön verkkosivustolla.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttääkseen siellä äänioikeuttaan osakkeenomistajan tulee Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaisesti ilmoittautua Yhtiölle viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta. Osakkeenomistajien on noudatettava tapauksesta riippuen Euroclear Finlandiin tai Euroclear Swedeniin rekisteröityjä Osakkeita koskevia vaatimuksia sekä kyseessä olevassa yhtiökokouskutsussa annettuja ohjeita.

Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole yhtiökokouksen päätösvaltaisuutta koskevia vaatimuksia.

#### **Osakkeenomistajat, joiden osakkeet on rekisteröity Euroclear Finlandissa**

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttääkseen siellä äänioikeuttaan osakkeenomistajan tulee olla rekisteröitynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finlandin Suomen lain mukaan ylläpitämään osakasluetteloon vähintään kahdeksan (8) suomalaista arkipäivää ennen yhtiökokousta. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna päivänä, jonka täytyy olla yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityä osakkeenomistajaa koskeva ilmoitus tilapäisestä rekisteröitymisestä Yhtiön osakasluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen.

#### **Osakkeenomistajat, joiden osakkeet on rekisteröity Euroclear Swedenissä**

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttääkseen siellä äänioikeuttaan osakkeenomistajan, jolla on Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmässä rekisteröityjä Osakkeita, tulee olla (i) rekisteröity Euroclear Swedenin ylläpitämään osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä, toisin sanoen kahdeksan (8) suomalaista arkipäivää ennen yhtiökokousta, ja (ii) pyytää tilapäistä omistuksen rekisteröintiä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna päivänä.

Lisäksi osakkeenomistajan, jolla on Euroclear Swedenissä pankin tai arvopaperilaitoksen kautta hallintarekisteröityjä osakkeita, pitää ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen (i) väliaikaisesti rekisteröidä uudelleen osakkeensa omiin nimiinsä Euroclear Swedenin ylläpitämään rekisteriin ohjeistamalla hallintarekisteröityjen osakkeiden tilinhoitajaa lähettämään Euroclear Swedenille pyyntö väliaikaiselle rekisteröimiselle Euroclear Swedenin ylläpitämään osakasluetteloon ja (ii) varmistaa, että hallintarekisteröityjen osakkeiden tilinhoitaja puolestaan lähettää edellä mainitun pyynnön väliaikaiselle rekisteröimiselle Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon.

Pyyntö omistuksen väliaikaiselle rekisteröimiselle Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen.

## **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. Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä.

Kuitenkin tietyt 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.

Lisäksi tietyt päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai osakkeenomistajien lunastusoikeutta, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

## **Osingot ja muu varojen jakaminen**

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) mukaisesta käyvän arvon rahastosta, arvonkorotusrahastosta ja uudelleenarvostusrahastosta sekä ennen 1.9.2006 voimassa olleen vanhan osakeyhtiölain (734/1978, muutoksineen) mukaan mahdollisesti perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta.

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut kyseisen tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai yhtiöjärjestyksensä nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu.

Osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen edellyttää, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiön yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja muusta vapaan oman pääoman jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi myös jakaa varoja alentamalla osakepääomaansa edellyttäen, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Päätös osakepääoman alentamisesta tulee rekisteröidä Kaupparekisteriin kuukauden kuluessa siitä yhtiön yhtiökokouksesta, joka päätti tällaisesta osakepääoman alentamisesta. Osakepääoman alentamisen rekisteröimisen jälkeen velkojiensuojamenettely voidaan aloittaa, ja Kaupparekisteri antaa yhtiön hakemuksesta yhtiön velkojille kuulutuksen. Osakepääoman alentaminen voidaan rekisteröidä, jos kukaan yhtiön velkojista ei ole vastustanut osakepääoman alentamista tai jos yhtiö on saanut vahvistustuomion, jonka mukaan vastustavat velkojat ovat joko saaneet maksun saatavilleen tai yhtiö on asettanut turvaavan vakuuden tällaisten saatavien maksamisesta.

Jakokelpoiset varat sisältävät edellisen tilikauden nettovoiton, edellisten tilikausien kertyneet voittovarot ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat. Osingon tai muun vapaan oman pääoman varojenjaon määrä on rajoitettu jakokelpoisten varojen määrään, jotka ilmenevät tilinpäätöksestä, johon päätös maksaa osinkoa tai muuten jakaa vapaata omaa pääomaa perustuu, ja johon vaikuttavat olennaiset muutokset yhtiön taloudellisessa tilassa tilinpäätöksen laatimisen jälkeen. Varoja ei saa jakaa osinkoina tai muilla vapaan oman pääoman jakotavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden.

Jakokelpoisia varoja on soveltuvin osin korjattava taseeseen aktivoitujen perustamis-, tutkimus- ja tiettyjen kehityskulujen määrällä sen mukaisesti, mitä osakeyhtiölain voimaantulon annettussa laissa (625/2006, muutoksineen) säädetään. Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa osinkoina enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän vahvistetun ja tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän.

Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa ehdottamaa määrää tai muuten hyväksymää määrää, elleivät ne osakkeenomistajat ole sitä yhtiökokouksessa vaatineet, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista liikkeeseen lasketuista osakkeista, missä tapauksessa osinko ei voi ylittää määrältään alhaisempaa seuraavista: (i) vähintään puolet edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään (mahdolliset) yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät, ja (ii) edellä määriteltyjen jakokelpoisten varojen määrä. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää 8 %:a yhtiön omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettujen osinkojen määrällä.

Sen jälkeen, kun Yhtiön Osakkeet on rekisteröity Kaupparekisteriin, ne oikeuttavat omistajansa Yhtiön osinkoihin ja muihin jaettuihin varoihin sekä muihin osakkeenomistajien oikeuksiin. Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksupäivästä.

Yhtiöllä on yhtiöjärjestyksensä mukaisesti A- ja B-sarjan osakkeita. Kaikki Yhtiön osakkeet oikeuttavat yhdenvertaisesti Yhtiön osinkoihin ja muuhun varojenjakoon yhtiöjärjestyksessä mainittuja poikkeuksia lukuun ottamatta. Jaettaessa Yhtiön varoja osakkeenomistajille selvitystilassa, yrityssaneerauksessa, konkurssissa, sulautumisessa, osakevaihdossa, osakkeiden luovutuksen tai listautumisen yhteydessä, B-sarjan osakkeiden omistajilla on ensisijaisesti oikeus saada kyseisestä B-sarjan osakkeesta maksettu merkintähinta ja yhtiön perimä hinta omien osakkeiden luovutuksessa. Mahdolliset tämän jälkeen yhtiöön jäävät varat jaetaan kaikille osakkeenomistajille heidän omistusosuksiensa mukaisessa suhteessa. Koska kaikki Yhtiön B-sarjan osakkeet muunnetaan A-sarjan osakkeiksi Annissa tehtyjen osakemerkintöjen hyväksymisen yhteydessä, Yhtiöllä on Annin jälkeen ainoastaan A-sarjan osakkeita.

Koska Yhtiön saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojien oikeutta suoritukseen saataviensa pääomasta, Yhtiön varoja ei saa jakaa omistajille ennen saneerausohjelman päättymistä lukuun ottamatta ohjelman mukaisista palveluista maksettavia palkkioita tai korvauksia.

## **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. Yksityinen osakeyhtiö ei saa omistaa kaikkia omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti.

## **Merkintäetuoikeudet**

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita osakeomistustensa mukaisessa suhteessa, ellei antia 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 tai Ruotsin ulkopuolella, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeutta, ellei Osakkeita ole rekisteröity kyseisissä maissa sovellettavien arvopaperilakien mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseisten maiden sovellettavissa laeissa asetetusta rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista.

## **Lunastusoikeudet**

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, jonka omistamat osakkeet edustavat yli 90 %:a kaikista yhtiön osakkeista ja osakkeisiin liittyvistä äänistä, on oikeus lunastaa jäljellä olevat osakkeet käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeen-

omistaja, jonka hallussa on osakkeita, jotka voidaan lunastaa, voi osakeyhtiölain mukaan vaatia tällaista enemmistöosakkeenomistajaa lunastamaan osakkeensa.

### **Ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset**

Suomalaisten yhtiöiden ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset poistettiin 1.1.1993. Ulkomaalaisten yritysostojen seurannasta annettu laki (172/2012, muutoksineen, "seurantalaki") antaa kuitenkin suomalaisille viranomaisille jonkin verran valtaa kontrolloida omistussuhteita sellaisissa suomalaisissa yhtiöissä, jotka toimivat kansallisen huoltovarmuuden ja kansallisen turvallisuuden kannalta kriittisillä toimialoilla. Seurantalain mukaan vaaditaan työ- ja elinkeinoministeriön vahvistus, mikäli ulkomainen henkilö tai ulkomainen yhteisö, joka ei ole EU:n tai Euroopan vapaakauppajärjestön (EFTA) jäsenvaltiosta, olisi hankkimassa yhden kymmenesosan, yhden kolmasosan tai sitä suuremman ääniosuuden tai muulla tavoin vastaavan määräysvallan puolustustoimialalla tai kaksikäyttötuotteiden valmistuksen toimialalla toimivasta suomalaisesta yhtiöstä. Lisäksi vahvistusmenettelyn aloittamiselle ei ole yhtiön työntekijöiden lukumäärää, liikevaihtoa tai kokonaisvaroja koskevia minimirajoituksia. Seurantalain mukaan ulkomaisten henkilöiden tai ulkomaisten yhteisöjen ei tarvitse hankkia työ- ja elinkeinoministeriön vahvistusta yritysostoille, jotka koskevat muilla toimialoilla kuin puolustustoimialalla toimivia suomalaisia yhtiöitä.

### **Valuuttakontrolli**

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua merkintäetuoi-keusantiin ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä ulkomaalaiselta toiselle ulkomaalaiselle.

## Yrityssaneerauslaki

*Seuraavassa kuvataan Yrityssaneerlauslain keskeistä sisältöä. Osiossa ei kuitenkaan kuvata saneerausmenettelyn alkamisen oikeusvaikutuksia eikä saneerausmenettelyn aikaisia rajoituksia velallisen toiminnalle, koska Yhtiön saneerausmenettely on lakannut saneerausohjelman vahvistamisen myötä.*

Yrityssaneerlauslain mukaiseen saneerausmenettelyyn voidaan ryhtyä taloudellisissa vaikeuksissa olevan velallisen jatkamiskelpoisen yritystoiminnan tervehdyttämiseksi taikka sen edellytysten turvaamiseksi ja velkajärjestelyn aikaansaamiseksi. Yrityssaneerlauslain 2 §:n mukaan saneerausmenettelyn kohteena voi olla yksityinen elinkeinonharjoittaja, avoin yhtiö, kommandiittiyhtiö, osakeyhtiö, osuuskunta, asunto-osakeyhtiö tai taloudellista toimintaa harjoittava yhdistys. Menettelyssä tuomioistuin voi hyväksyä saneerausohjelman, joka sisältää ohjeet velallisen toimintaan, varoihin ja velkoihin liittyvistä toimista.

### Saneerausmenettelyyn hakeutuminen ja sen aloittamisen esteet

Yrityssaneerlauslain mukaisen saneerausmenettelyn aloittamista haetaan käräjäoikeudelta. Yrityssaneerlauslain 5 §:n mukaan hakemuksen saneerausmenettelystä voi tehdä velallinen, velkoja tai todennäköinen velkoja. Saneerausmenettely voidaan aloittaa, jos vähintään kaksi velkojaa, joiden yhteenlasketut saatavat edustavat vähintään viidennestä velallisen tunnetuista veloista ja jotka eivät ole takaisinsaannista konkurssipesään annetun lain (758/1991) tarkoitettuja velallisen läheisiä, tekevät velallisen kanssa yhdessä hakemuksen tai ilmoittavat puoltavansa velallisen hakemusta. Saneerausmenettely voidaan aloittaa myös, mikäli velallista uhkaa maksukyvyttömyys tai velallinen on maksukyvytön ja todennäköistä, että maksukyvyttömyys voidaan saneerausohjelman avulla poistaa tai että sen uusiutuminen torjua muuten kuin lyhytaikaisesti.

Yrityssaneerlauslain 7 §:n 1 momentin mukaan saneerausmenettelyä ei voida aloittaa, jos 1) velallinen on maksukyvytön ja on todennäköistä, että maksukyvyttömyyttä ei saneerausohjelman avulla voida poistaa tai että sen uusiutumista ei voida torjua muuten kuin lyhytaikaisesti, 2) on todennäköistä, että velallisen varat eivät riitä saneerausmenettelystä aiheutuvien kustannusten kattamiseen eikä kukaan muu ole sitoutunut vastaamaan näistä kustannuksista, 3) on todennäköistä, että velallinen ei kykene maksamaan menettelyn alkamisen jälkeen syntyviä velkoja, 4) on perusteltua syytä olettaa, että hakemuksen pääasiallisena tarkoituksena on velkojan perintätoimien estäminen tai muu velkojan taikka velallisen oikeuden loukkaaminen, 5) on perusteltua syytä olettaa, että saneerausohjelman aikaansaamiselle tai vahvistamiselle ei ole edellytyksiä tai 6) velallisen kirjanpito on olennaisesti puutteellinen tai virheellinen, paitsi jos osoitetaan, että kirjanpito voidaan vaikeuksitta saattaa asianmukaiseen ja luotettavaan tilaan.

Saneerausmenettelyä ei voida Yrityssaneerlauslain 7 §:n 2 momentin mukaan myöskään aloittaa, ellei siihen ole erityisiä vastasyitä, jos velallisen tai jonkun velallisen puolesta toimineen syyksi on luettu saneerausmenettelyn kohteena olevassa toiminnassa tehty rikoslain (39/1889) 1–3 tai 6 §:ssä tarkoitettu velallisen rikos taikka kirjanpitorikos tai törkeä kirjanpitorikos taikka hän on syytteessä tällaisesta rikoksesta tai on perusteltua syytä epäillä hänen syyllistyneen tällaiseen rikokseen, velallinen, velallisyhtiön henkilökohtaisesti vastuunalainen yhtiömies tai velallisyhteisön johtoon kuuluva henkilö on saneerausmenettelyn kohteena olevassa toiminnassa rikkonut liiketoimintakiellon tai on syytteessä tällaisesta rikoksesta taikka on perusteltua syytä epäillä hänen syyllistyneen tällaiseen rikokseen tai velallinen, velallisyhtiön henkilökohtaisesti vastuunalainen yhtiömies tai velallisyhteisön johtoon kuuluva henkilö on syyllistynyt tai on perusteltua syytä epäillä hänen syyllistyneen menettelyyn, jonka perusteella hänet voitaisiin määrätä liiketoimintakieltoon.

### Selvittäjä, velkojatoimikunta ja velallisen myötävaikutusvelvollisuus

Tuomioistuimen on määrättävä saneerausmenettelyn aloittamisesta päätettäessä selvittäjä. Selvittäjän tehtävänä on saneerausmenettelyn aikana menettelyn tarkoituksen toteuttamiseksi ja velkojien edun valvomiseksi muun muassa laatia velkojan tai velallisen esityksestä selvitys velallisen varoista, veloista ja muista sitoumuksista sekä velallisen taloudelliseen asemaan ja sen odotettavissa olevaan kehitykseen vaikuttavista seikoista, seurata ja valvoa menettelyn kohteena olevaa velallisen toimintaa menettelyn aikana, huolehtia tarpeellisissa laajuudessa velallisen ennen menettelyn alkamista harjoittaman toiminnan tarkastuksesta ja huolehtia saneerausohjelmaehdotuksen laatimisesta. Selvittäjän on oltava rehelliseksi tunnettu täysi-ikäinen henkilö, joka ei ole konkurssissa ja jonka toimintakelpoisuutta ei ole rajoitettu. Hänellä tulee olla tehtävän edellyttämä kyky, taito ja kokemus. Hän ei saa olla velalliseen eikä keneenkään velkojaan sellaisessa suhteessa, joka voi olla omiaan vaarantamaan hänen riippumattomuuttaan velalliseen nähden tai hänen tasapuolisuuttaan velkoihin nähden. Selvittäjiä voidaan määrätä useampia kuin yksi, jos se on tarpeen tehtävien laajuuden tai niiden vaatiman asiantuntemuksen

vuoksi taikka eri velkojaryhmien asianmukaisen edunvalvonnan turvaamiseksi. Selvittäjän tehtävä kestää saneerausmenettelyn lakkaamiseen saakka.

Yrityssaneerauslain 9 §:n mukaan selvittäjällä on tehtäviensä suorittamiseksi oikeus päästä velallisen hallinnassa oleviin, yrityksen tarpeisiin käytettäviin tiloihin sekä tutkia velallisen kirjanpitoa, yrityksen kirjeenvaihtoa ja muita liikeasiakirjoja ja -tiedostoja. Selvittäjällä on salassapitosäännösten estämättä sama oikeus kuin velallisella saada tehtävänsä varten tietoja velallisen pankkitileistä, maksuliikenteestä, rahoitusta koskevista sopimuksista ja sitoumuksista, velallisen varallisuudesta, verotuksesta ja muista velallisen taloudellista asemaa tai velallisen harjoittamaa toimintaa koskevista seikoista. Selvittäjällä on oikeus osallistua velallisyrittäjien toimielinten kokouksiin ja käyttää niissä puhevaltaa. Selvittäjälle on myös toimitettava kutsu tällaisiin kokouksiin. Selvittäjällä on oikeus käyttää tehtäviensä suorittamisessa apunaan asiantuntijoita.

Velkojien yhteiseksi edustajaksi tuomioistuimen on hakijan, selvittäjän tai velkojan vaatimuksesta asetettava velkojatoimikunta, jollei sitä velkojien pienen lukumäärän tai muun syyn vuoksi ole pidettävä tarpeettomana. Velkojatoimikunnan tehtävänä on neuvoa antavana elimenä avustaa selvittäjää tälle kuuluvien tehtävien hoidossa sekä velkojien lukuun valvoa selvittäjän toimintaa. Velkojatoimikunta voidaan asettaa menettelyn aloittamisesta päätettäessä tai myöhemmin. Velkojatoimikunnassa on oltava vähintään kolme jäsentä ja se valitsee keskuudestaan puheenjohtajan. Velkojatoimikunnan kokoonpano on määrättävä sellaiseksi, että eri velkojaryhmät, kuten vakuusvelkojat ja velkojat, joiden saatavilla on keskenään samankaltainen peruste, tulevat siinä tasapuolisesti edustetuiksi. Velkojatoimikunnan kokoonpano voidaan määrätä myös sellaiseksi, että siinä ovat edustettuina velallisen toiminnan kannalta keskeiset velkojat, jos tämä on omiaan edistämään velkojatoimikunnan tehokasta toimintaa. Toimikunta tekee päätökset yksinkertaisella enemmistöllä. Velkojatoimikunnalla ja sen jäsenillä on tehtäviensä hoitamiseksi oikeus saada tarpeellisessa laajuudessa selvittäjältä tietoja selvittäjän toimivaltansa perusteella keräämistä tiedoista.

Selvittäjän on säännöllisesti ja aina, kun tarvetta ilmenee, tiedotettava seuranta-, valvonta- ja tarkastustehtäväänsä liittyvistä toimistaan ja havainnoistaan velkojatoimikunnalle tai, jos sellaista ei ole, velkojille sekä neuvoteltava näiden kanssa merkittävistä päätöksistä ennen niiden tekemistä. Jos selvittäjän tietoon tulee, että velallinen on olennaisesti laiminlyönyt maksaa saneerausvelkoihin kuulumattomia velkojaan, selvittäjän on tiedotettava myös tästä.

Velallinen on velvollinen antamaan tuomioistuimelle, selvittäjälle ja velkojatoimikunnalle näiden vaatimat tiedot seikoista, joilla saattaa olla merkitystä saneerausmenettelyn ja saneerausohjelman kannalta. Velallinen on velvollinen myötävaikuttamaan siihen, että selvittäjä ja velkojatoimikunta voivat asianmukaisesti hoitaa tehtävänsä ja että saneerausmenettely voidaan asianmukaisesti saattaa päätökseen. Kun velallinen on yhteisö, on sen hallituksen jäsenen, toimitusjohtajan ja yhteisön sitoumuksista henkilökohtaisesti vastuussa olevan täytettävä edellä mainitut velvollisuudet. Velallisen palveluksessa olevan henkilön on täytettävä mainitut velvollisuudet sikäli kuin ne liittyvät hänen työtehtäviinsä.

## **Saneerausohjelma**

Selvittäjän on laadittava ehdotus saneerausohjelmaksi ja toimitettava se tuomioistuimelle tämän asettamassa määräajassa. Ehdotusta laatiessaan selvittäjän on neuvoteltava velallisen ja velkojatoimikunnan sekä tarpeen mukaan velkojien ja menettelyä hakeneen todennäköisen velkojan kanssa. Saneerausohjelmaehdotuksen esittämiseen ovat oikeutettuja myös 1) velallinen, 2) se, joka on henkilökohtaisesti vastuussa velallisen veloista, 3) ne, jotka omistavat vähintään viidenneksen velallisyhtiön osakkeista tai osuuksista, 4) vakuusvelkojat, joiden saatavat edustavat vähintään viidennestä kaikkien vakuusvelkojien yhteenlasketuista saatavista ja 5) velkojat, joiden saatavat edustavat vähintään viidennestä muiden kuin vakuusvelkojien yhteenlasketuista saatavista.

Saneerausohjelman tulee sisältää selvitys velallisen taloudellisesta asemasta ja muista saneeraukseen vaikuttavista seikoista sekä määräykset velallisen ja velkojien asemaa koskevista, toiminnan jatkamiseen, muuttamiseen tai lopettamiseen tähtäivistä toimenpiteistä ja järjestelyistä. Ohjelmasta tulee ilmetä velkojien jako ryhmiin sekä äänivallan puuttuminen sellaiselta velkojalta tai velkojaryhmältä, joka ohjelmaehdotuksen mukaan on saava täyden suorituksen saatavastaan viimeistään kuukauden kuluessa ohjelman vahvistamisesta taikka jonka oikeusasema ei ohjelman vuoksi muutu tai muuttuu ainoastaan niin, että ennen menettelyn alkamista tapahtunut maksuviivästyys oikaistaan ja velan ehdot säilyvät sellaisina kuin ne olivat ennen viivästyä.

Yrityssaneerauslain 41 §:n mukaan saneerausohjelmaan on sisällytettävä eritelty selvitys 1) velallisen varoista, veloista ja muista sitoumuksista sekä velkojen vakuuksista, 2) menettelyn alkamisen jälkeisestä toiminnasta ja sen tuloksesta, 3) me-



nettelyn alkamisen jälkeen tapahtuneista muutoksista velallisen organisaatiossa tai muissa toimintaedellytyksissä, 4) menettelyn alkamisen jälkeen otetuista luotoista, niiden vakuuksista ja tehdyistä sitoumuksista, 5) velkojien ja velallisen välillä vallitsevista läheisyysuhteista, 6) velallisen toimintaan kohdistuneiden tarkastusten tuloksista, velallisen rikoksia, kirjanpitorikoksia tai muita yritystoimintaan liittyviä rangaistavia tekoja koskevista toimenpiteistä tai epäilyistä sekä takaisinsaanti-perusteita koskevista toimenpiteistä, havainnoista tai epäilyistä, 7) siitä, millaisiksi velallisen taloudellisen tilanteen ja toimintaedellytysten sekä velkojien aseman voidaan olettaa muodostuvan ilman ohjelmaa ja ohjelman avulla, 8) siitä, onko velallinen täyttänyt tietojenanto- ja myötävaikutusvelvollisuutensa ja 9) muista velallista tai velallisen harjoittamaa toimintaa koskevista seikoista, joilla on merkitystä saneerausohjelman ja sen toteutumisedellytysten arvioinnin kannalta, kuten velallisen valmiudesta jatkaa toimintaa saneerausohjelmassa edellytetyllä tavalla ja ohjelman mukaisin muutoksin sekä ryhtyä muihin ohjelmassa tarkoitettuihin toimenpiteisiin.

Yrityssaneerauslain 42 §:n mukaan saneerausohjelmassa tulee lisäksi yksilöidä velallisen toiminnan tervehdyttämiseksi tarkoitetut toimenpiteet ja järjestelyt sekä velallisen ja velkojien asemaa koskevat toimenpiteet ja järjestelyt sekä näiden perustelut. Ohjelmassa tulee määrätä muun muassa 1) siitä, onko velallisen toimintaa tarkoitus jatkaa ja missä laajuudessa, sekä tähän mahdollisesti liittyvistä yritysmuodon, yhtiöjärjestyksen, sääntöjen tai yhtiösopimuksen taikka yrityksen organisaation muutoksista, 2) velallisen varoja koskevista toimenpiteistä ja järjestelyistä, kuten varojen säilyttämisestä velallisella, niiden rahaksi muuttamisesta tai luovuttamisesta, rahaksimuutto- tai luovutustavasta sekä täten saaduista tai odotettavissa olevista tuotoista, 3) henkilöstöä koskevista järjestelyistä, 4) saneerausvelkoja koskevista järjestelyistä sekä lisäsuoritusvelvollisuudesta, 5) velalliselle, velallisyhtiön yhtiömiehelle tai osakkeenomistajalle taikka näiden läheiselle työsuoritusten perusteella suoritettavasta vastikkeesta tai muusta korvauksesta taikka niiden perusteista, 6) ohjelman rahoituksesta ja 7) ohjelman seurannasta.

Velkojen osalta saneerausohjelman tulee sisältää maksuohjelma, josta ilmenee velkajärjestelyn sisältö ja maksuaikataulu kunkin velan osalta eriteltynä sekä tavallisten velkojen osalta arvio siitä, millaiseksi jako-osuus olisi muodostunut konkurssissa. Maksuohjelmasta tulee ilmetä myös tiedot saneerausmenettelyn aikana toteutetuista kuittauksista. Jos joku on takaus-toumuksen perusteella tai kanssavelallisena vastuussa tietystä velasta, ohjelmassa tulee määrätä myös kyseisen henkilön maksuvelvollisuudesta velkojalle. Jos velan vakuutena on esinevakuusoikeus kolmannen henkilön omaisuuteen, ohjelmasta tulee ilmetä velkajärjestelyn vaikutus kyseisen henkilön vastuuseen.

Jos ohjelman mukaan velallisyritys, sen liiketoiminta tai varallisuus taikka osa näistä luovutetaan toiminnallisena kokonaisuutena, ohjelmasta tulee ilmetä luovutustapa, luovutusehdot ja luovutuksensaaja, mikäli tämä on tiedossa.

Saneerausohjelma on laadittava ottaen huomioon, että hakemuksen vireilletulon jälkeen syntyneet velat on suoritettava vakuusveloille ja niiden luottokustannuksille tulevien suoritusten jälkeen ennen muita velkoja.

## **Saneerausmenettelyn piiriin kuuluvat velat, velkajärjestelyn keinot ja velkojien asema**

Saneerausmenettely koskee kaikkia Yhtiön velkoja, jotka ovat syntyneet ennen hakemuksen vireille tuloa, mukaan lukien vakuusvelat sekä velat, joiden peruste tai määrä on ehdollinen tai riitainen taikka muusta syystä epäselvä. Jos vasta saneerausohjelman päätyttyä ilmenee saneerausvelka, jonka perusteella saneerausohjelmaa olisi voitu muuttaa, velallisen on suoritettava velasta määrä, jonka velkoja olisi saanut, jos velka olisi sisällynyt saneerausohjelmaan.

Yrityssaneerauslain 46 §:n mukaan velkojat, joilla saneerausmenettelyn ulkopuolella olisi yhtäläinen oikeus saada suoritus saatavalleen, on saneerausohjelmaan sisältyvissä velkajärjestelyissä asetettava keskenään yhdenvertaiseen asemaan. Saneerausohjelmassa voidaan kuitenkin määrätä, mikäli se katsotaan menettelyn kannalta tarkoituksenmukaiseksi, että velkojat, joiden saatavat ovat määrältään vähäisiä, saavat täyden suorituksen. Velkajärjestelyssä on viimesijaisina velkoina pidettävä menettelyn aikana muulle saneerausvelalle kuin vakuusvelalle kertyvää korkoa tai muita luottokustannuksia sekä niiden jälkeen sellaisia velkoja, jotka konkurssissa ovat viimeiseksi suoritettavia.

Velkajärjestelyssä ei saa käyttää keinoa, joka rajoittaa velkojan oikeutta enemmän kuin on tarpeellista saneerausohjelman tarkoituksen toteuttamiseksi ja Yrityssaneerauslaissa säädettyjen, velkojien keskinäistä asemaa koskevien vaatimusten täyttämiseksi. Yrityssaneerauslain 44 §:n mukaan saneerausohjelmassa voidaan muuttaa velan maksuaikataulua, määrätä, että velallisen maksusuoritukset on luettava ensin velan pääoman ja vasta sen jälkeen luottokustannusten lyhennykseksi, alentaa jäljellä olevaan luottoaikaan kohdistuvien luottokustannusten maksuvelvollisuutta ja/tai alentaa maksamatta olevan velan määrää. Velkajärjestelyt voivat sisältää myös velan maksamisen kokonaan tai osaksi kertosuorituksena tätä tarkoitusta var-

ten otettavalla uudella velalla tai velkojan toimialan ja aseman kannalta kohtuullisin sijaissuorituksin. Vakuusvelan maksamatta olevaa määrää ei voida kuitenkaan alentaa eikä sitä voida maksaa takaisin velkojan toimialan ja aseman kannalta kohtuullisin sijaissuorituksin. Vakuusvelalle ennen menettelyn alkamista kertynyttä viivästyskorkoa voidaan alentaa siltä osin kuin se ylittää juoksevan koron.

Velkajärjestely ei vaikuta velkojan esinevakuusoikeuden pysyvyyteen tai sisältöön. Velkajärjestelyssä voidaan kuitenkin muuttaa velkaa koskevia vakuusjärjestelyjä korvaamalla vakuus toisella velan turvaavalla vakuudella. Vakuusvelalle tulevat suoritukset on määrättävä niin, että vähintään vakuusvelan nykyarvo tulee maksetuksi kohtuullisessa ajassa, joka ilman velkojan suostumusta ei saa olla olennaisesti pitempi kuin jäljellä oleva luottoaika tai, jos velka on kokonaan eräänäntynyt, olennaisesti pitempi kuin puolet alkuperäisestä luottoajasta.

Saneerausohjelmassa voidaan määrätä, että velallisen on maksettava velkojille lisäsuorituksia, jos velallisen taloudellinen asema saneerausohjelman vahvistamisen ja päättymisen välisenä aikana paranee. Varoja, jotka velallinen kohtuudella tarvitsee toiminnan jatkamiseen, ei kuitenkaan voida määrätä maksettavaksi lisäsuorituksina. Ennen muita velkojia ja keskenään yhtäläisin osuuksin lisäsuoritukseen ovat oikeutettuja ne velkojat, joiden saatavien pääomamäärää on velkajärjestelyssä alennettu, eivät kuitenkaan viimesijaisten saatavien velkojat.

## **Saneerausohjelman vahvistaminen**

Tuomioistuimen on vahvistettava ehdotus saneerausohjelmaksi, jos kaikki tunnetut velkojat siihen suostuvat. Vaikka kaikki tunnetut velkojat olisivat antaneet suostumuksensa saneerausohjelmalle, sitä ei kuitenkaan voida vahvistaa, jos ohjelman sisältö loukkaa velallisen, velallisyrittäjän tai osakkeenomistajan taikka sivullisen oikeutta tai oikeutettua etua taikka on tämän kannalta kohtuuton tai ei ole esitetty riittävää selvitystä siitä, että ohjelman toteutumiselle on edellytykset.

Tuomioistuimen on vahvistettava ehdotus saneerausohjelmaksi myös silloin, jos ohjelman hyväksymistä on kussakin velkojaryhmässä puoltanut enemmän kuin puolet äänestykseen osallistuneista velkojista ja heidän yhteenlasketut saatavansa edustavat enempää kuin puolta ryhmään kuuluvien, äänestykseen osallistuneiden velkojien saatavien kokonaismäärää. Velkojaryhmiä ovat vakuusvelkojat, velkojat, joilla on vakuutena yrityskiinnitys, muut kuin vakuusvelkojat (tavalliset saneerausvelkojat) niin, että näistä oman ryhmänsä muodostavat velkojat, joiden saatavat voidaan periä ilman tuomiota tai päätöstä niin kuin verojen ja maksujen perimisestä ulosottotoimin annetussa laissa (367/1961) säädetään ja velkojat, joiden saatavat ovat velkojien maksusaantijärjestyksestä annetun lain 6 §:n mukaan viimeksi suoritettavia. Enemmistövaatimuksen täyttymistä arvioitaessa ei oteta huomioon velkojaa tai velkojaryhmää, joka ohjelmaehdotuksen mukaan on saava täyden suorituksen saatavastaan viimeistään kuukauden kuluessa ohjelman vahvistamisesta taikka jonka oikeusasema ei ohjelman vuoksi muutu tai muuttuu ainoastaan niin, että ennen menettelyn alkamista tapahtunut maksuviivästys oikaistaan ja velan ehdot säilyvät sellaisina kuin ne olivat ennen viivästystä. Viimesijaisten saatavan velkojaa ei oteta huomioon, jos paremmalla oikeudella suoritettavan saatavan velkoja ohjelman mukaan jää vaille täyttä suoritusta tai hänen oikeusasemansa muuten huononee.

Vaikka vahvistamiselle olisi olemassa velkojien ryhmäenemmistöjen suostumus, saneerausohjelmaa ei voida kuitenkaan Yrityssaneerauslain 53 §:n johdosta vahvistaa, jos 1) ohjelman sisältö loukkaa velallisen, velallisyrittäjän tai osakkeenomistajan taikka sivullisen oikeutta tai oikeutettua etua taikka on tämän kannalta kohtuuton, 2) ei ole esitetty riittävää selvitystä siitä, että ohjelman toteutumiselle on edellytykset, 3) ohjelman sisältö ei hyväksymistä vastaan äänestäneen velkojan osalta ole sallittujen velkajärjestelykeinoja koskevan Yrityssaneerauslain 44 §:n mukainen tai täytä Yrityssaneerauslain 46 §:n yhdenvertaisuuden vaatimusta, 4) ohjelman sisältö ei hyväksymistä vastaan äänestäneen vakuusvelkojan osalta täytä vakuusvelkojien asemaa koskevassa Yrityssaneerauslain 45 §:ssä asetettuja vaatimuksia, 5) ohjelman hyväksymistä vastaan äänestänyt muu velkoja saattaa todennäköiseksi, että hänelle ohjelman mukaan tuleva suoritus olisi arvoltaan pienempi kuin mitä hän saisi velallisen konkurssissa ilman Yrityssaneerauslain 32 §:n 2 momentin soveltamista, 6) ohjelmaan sisältyy velallisyrittäjän, sen liiketoiminnan tai varallisuuden taikka näiden osan luovutus toiminnallisena kokonaisuutena ja ohjelman hyväksymistä vastaan äänestänyt velkoja saattaa todennäköiseksi, että ohjelman mukainen luovutus johtaa tulokseen, joka on taloudellisesti epäedullisempi kuin mitä voitaisiin saavuttaa muulla tavoin. Ohjelma on myös jätettävä vahvistamatta, jos saneerausmenettelyn aloittamiselle olisi Yrityssaneerauslain 7 §:n 2 momentissa tarkoitettu este.

Vaikka enemmistö yhdessä tai useammassa velkojaryhmässä jäisi saavuttamatta, tuomioistuin voi ehdotuksen laatijan, selvittäjän tai velallisen vaatimuksesta vahvistaa saneerausohjelman seuraavin edellytyksin:

- 1) vahvistamiselle ei ole Yrityssaneerauslain 53 §:ssä tarkoitettua estettä;
- 2) ainakin yksi velkojaryhmä on äänestänyt ohjelman hyväksymisen puolesta ja kaikkien puolesta äänestäneiden velkojien saatavat edustavat vähintään viidennestä kaikkien huomioon otettavien tunnettujen velkojien saatavista;
- 3) kukaan velkojista ei ohjelman mukaan saa etua, joka arvoltaan ylittää hänen saatavansa määrän;
- 4) mikäli velkojille ohjelman mukaan kertyy suorituksia yli sen vähimmäistason, jota tässä laissa kyseisen velkojaryhmän osalta vaaditaan, etu jakautuu velkojaryhmien kesken kohtuullisella tavalla; ja
- 5) vastaan äänestänyttä, muista kuin vakuusvelkojista koostuvaa velkojaryhmää huonommassa etuoikeusasemassa olevien saatavien velkojille ei ohjelman mukaan tule suoritusta.

Sen lisäksi, mitä edellä on todettu saneerausohjelman vahvistamisen esteistä, tuomioistuin ei voi vahvistaa saneerausohjelmaa, jos sen sisältö ei täytä Yrityssaneerauslain 41 ja 42 §:n vaatimuksia, ohjelmaehdotuksen käsittelyä koskevia menettelysääntöksiä ei ole noudatettu ja laiminlyönnillä voidaan olettaa olleen vaikutusta käsittelyn tulokseen tai ehdotusta laadittaessa tai käsiteltäessä on muuten menetelty lain vastaisesti tai sopimattomasti. Saneerausohjelmaan sisältyvä määräys, joka on lain vastainen tai kohtuuton, on jätettävä vahvistamatta. Jos saneerausohjelmassa edellytetään, että velallinen tai joku muu ennen ohjelman vahvistamista tekee tietyn päätöksen tai suorituksen, ryhtyy tiettyyn toimenpiteeseen taikka täyttää tietyn ehdon, ohjelmaa ei saa vahvistaa, ennen kuin tällainen edellytys on täytynyt.

## **Saneerausohjelman oikeusvaikutukset**

Kun saneerausohjelma on vahvistettu, saneerausvelkojen ja muiden ohjelmassa säänneltyjen oikeussuhteiden ehdot määräytyvät ohjelman mukaisesti. Saneerausvelka, jota ei velallinen eikä velkoja itse ole menettelyssä ilmoittanut ja joka ei muuten ole tullut selvittäjän tietoon ennen saneerausohjelman vahvistamista, lakkaa, kun saneerausohjelma vahvistetaan, jollei ohjelmassa toisin määrätä. Velka ei kuitenkaan lakkaa, jos se ei ollut eikä sen pitänytkään olla velkojan tiedossa eikä velka ole tullut selvittäjän tietoon ennen ohjelman vahvistamista. Velkojalla, jolla on saatavastaan esinevakuus, on edellä sanotun estämättä oikeus periä saatavansa vakuuden arvosta.

Velallisen omaisuuteen kohdistuva, saneerausvelkaan perustuva ulosmittaus raukeaa, kun saneerausohjelma on lainvoimaisesti vahvistettu. Sama koskee muuta saneerausvelkaan perustuvaa täytäntöönpanoa.

Jos saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojien oikeutta suoritukseen saataviensa pääomasta, velallisen varoja ei saneerausohjelman vahvistamisen ja päättymisen välisenä aikana saa jakaa omistajille lukuun ottamatta työn perusteella suoritettavaa ja ohjelman mukaista vastiketta tai korvausta.

Sitoumus tai sopimus, jonka mukaan velallisen on tehtävä saneerausvelkaan perustuva tai siihen liittyvä suoritus, on mitätön, jollei suoritusvelvollisuus perustu vahvistettuun saneerausohjelmaan. Vahvistettuun saneerausohjelmaan sisältyvän maksuohjelman mukainen suoritusvelvollisuus voidaan, jos se on laiminlyöty, panna täytäntöön niin kuin suoritukseen velvoittava tuomio.

## **Ohjelman toteuttamisen seuranta**

Saneerausohjelman seuranta varten voidaan määrätä valvoja, jonka tehtävänä on velkojien lukuun valvoa ohjelman toteuttamista sekä huolehtia sellaisista ohjelman mukaisista toimenpiteistä, joiden suorittaminen ei kuulu asianosaisille. Valvojaksi voidaan määrätä selvittäjä taikka muu henkilö. Valvojalla on vastaavat tiedonsaanti- ja läsnäolo-oikeudet kuin selvittäjällä on Yrityssaneerauslain 9 §:n mukaan. Myös velkojatoimikunnan toimikausi voidaan saneerausohjelmassa määrätä jatkuamaan ohjelman päättymiseen saakka.

Valvojan tai, jos sellaista ei ole, velallisen on määräajoin annettava velkojatoimikunnalle ja velkojille selonteko saneerausohjelman toteuttamisesta. Selonteon määräajat voidaan asettaa saneerausohjelmassa tai sen vahvistamista koskevassa päätöksessä. Jos muuta ei ole määrätty, selonteko on annettava kuuden kuukauden välein. Saneerausohjelman päätyttyä valvojan tai, jos sellaista ei ole, velallisen on viipymättä annettava velkojatoimikunnalle ja velkojille loppuselonteko ohjelman toteutumisesta. Loppuselonteko on toimitettava myös asian käsitteelle kärkeäoikeudelle.

Velallisella on saneerausohjelman vahvistamisen ja päättymisen välisenä aikana samanlainen tietojenanto- ja myötävaikutusvelvollisuus suhteessa valvojaan, velkojatoimikuntaan ja tuomioistuimeen, kuin saneerausmenettelyn aikana.

## **Ohjelman muuttaminen**

Vahvistetun ohjelman mukaisen velkajärjestelyn tai maksuohjelman sisältöä voidaan muuttaa sen velkojan suostumuksella, jonka oikeutta muutos loukkaa. Suostumusta ei kuitenkaan tarvita, jos velkojan saatava on määrältään vähäinen eikä velkojan asema muutoksen vuoksi muutu olennaisesti.

Jos saneerausvelan määrä tai velkojan oikeus vahvistetaan toisenlaiseksi kuin millaisena se on otettu saneerausohjelmassa huomioon, ohjelmaa on velkojan tai velallisen vaatimuksesta muutettava sikäli kuin velkojan oikeutta koskeva ratkaisu vaikuttaa ohjelman mukaisen velkajärjestelyn tai maksuohjelman sisältöön. Sama on vastaavasti voimassa, jos velkojalle maksun takaisinsaannin vuoksi syntyy saatava tai ilmenee muu saneerausvelka, joka ei ole lakannut. Maksuohjelmaa muutettaessa velkoja on velkajärjestelyissä asetettava yhdenvertaiseen asemaan muiden samassa asemassa olevien velkojien kanssa.

## **Velkajärjestelyn raukeaminen**

Tuomioistuin voi velkojan vaatimuksesta määrätä saneerausohjelman mukaisen, kyseistä velkojaa koskevan velkajärjestelyn raukeamaan, jos velallinen on olennaisella tavalla laiminlyönyt ohjelman mukaisen velvollisuutensa velkojalle eikä ole täyttänyt sitä velkojan asettaman kohtuullisen lisäajan kuluessa.

Jos varojenjakokieltoa on rikottu, saneerausohjelman mukainen velkajärjestely voidaan määrätä raukeamaan niiden velkojien osalta, joiden oikeutta suoritukseen saataviansa pääomasta on ohjelmassa rajoitettu. Vaatimuksen tästä voi esittää valvoja taikka velkoja oman saatavansa osalta. Tuomioistuin voi jättää vaatimuksen hyväksymättä, jos kiellon vastaisesti jaetut varat on palautettu tai niiden arvo on korvattu ja velkajärjestelyn raukeaminen olisi tämä huomioon ottaen kohtuutonta.

Tuomioistuin voi myös määrätä saneerausohjelman mukaisen velkajärjestelyn raukeamaan, jos raukeamiselle on ohjelmassa määrätty muu peruste. Vaatimuksen tästä voi esittää valvoja taikka velkoja oman saatavansa osalta.

Velkojalla, jonka osalta velkajärjestely raukeaa, on samanlainen oikeus suoritukseen kuin jos saneerausohjelmaa ei olisi vahvistettu. Velallisen ei kuitenkaan ole suoritettava velalle viivästyskorkoa velkajärjestelyn voimassaoloajalta, jollei tuomioistuin erityisestä syystä määrää toisin.

## **Ohjelman raukeaminen**

Saneerausohjelma voidaan tuomioistuimen päätöksellä määrätä valvojan tai velkojan vaatimuksesta raukeamaan, jos:

- 1) ohjelman vahvistamisen jälkeen ilmenee seikkoja, jotka Yrityssaneerailain 53 §:n 2 momentin mukaan olisivat estäneet ohjelman vahvistamisen, jos ne olisivat tuolloin olleet tiedossa; tai
- 2) velallinen on rikkonut ohjelmaa suosiakseen jotakin velkojaa eikä rikkomus ole vähäinen.

Jos velallinen on yksityinen elinkeinon- tai ammatinharjoittaja ja saneerausohjelman aikana tehdään päätös yksityishenkilön velkajärjestelyn aloittamisesta, Yrityssaneerailain nojalla vahvistettu saneerausohjelma raukeaa. Tuomioistuin voi kuitenkin määrätä, että saneerausohjelma ei velkajärjestelystä huolimatta raukea, jos tähän on erityinen syy sen vuoksi, että pääosa saneerausohjelmaan sisältyvistä veloista on ohjelman mukaisesti suoritettu.

Jos saneerausohjelma määrätään raukeamaan, sen voimassaolo lakkaa ja velkojilla on samanlainen oikeus suoritukseen saneerausvelasta kuin jos ohjelmaa ei olisi vahvistettu. Ohjelman raukeaminen ei vaikuta sen perusteella jo tehtyjen oikeus- tainten pätevyYTEEN.

## **Konkurssin vaikutus saneerausohjelmaan**

Jos velallinen asetetaan konkurssiin ennen saneerausohjelman päättymistä, ohjelma raukeaa. Velkojan oikeus konkurssissa määräytyy tällöin samoin kuin jos saneerausohjelmaa ei olisi vahvistettu.

Tuomioistuin voi kuitenkin edellä todetun estämättä velallisen tai konkurssihakemuksen tehneen velkojan vaatimuksesta määrätä, että saneerausohjelma ei konkurssiin vuoksi raukea, jos tähän on erityinen syy sen vuoksi, että pääosa saneerausve-loista on jo ohjelman mukaisesti maksettu.

Jos velallinen asetetaan konkurssiin hakemuksesta, joka on tehty ennen saneerausohjelman päättymistä, taikka, jos saneerausmenettely on lakannut ilman saneerausohjelman vahvistamista, sellaisesta hakemuksesta, joka on ollut vireillä saneerausmenettelyn aikana tai tehty kolmen kuukauden kuluessa menettelyn lakkaamisesta, menettelyn alkamisen ja lakkaamisen välisenä aikana syntyneet saatavat ja niille varojen tilittämiseen kertyvä korko maksetaan konkurssissa velkojien maksusaantijärjestyksestä annetun lain (1578/1992) 3 §:ssä tarkoitettujen saatavien jälkeen parhaalla etuoikeudella. Maksamatta oleva selvittäjän ja valvojan palkkio ja korvaus sekä niille varojen tilittämiseen kertyvä korko maksetaan kuitenkin ensin.

## First North ja arvopaperimarkkinat

### Tietoa First Northin markkinoista

First North on Nasdaqin pohjoismainen kasvumarkkina, joka on suunniteltu pienille ja kasvaville yrityksille. Säännellyillä markkinoilla listatuista yrityksistä, kuten Tukholman pörssissä virallisesti noteeratuista yhtiöistä, poiketen First North -listan yrityksiin sovelletaan suppeampia sääntöjä. Tällä pyritään siihen, että pienemmät yritykset voivat nauttia julkisen kaupankäynnin kohteena olemisen eduista ilman liiallista hallinnollista taakkaa. Säännellyistä markkinoista poiketen First North -listan yhtiöillä on oltava hyväksytyt neuvonantaja, jonka tehtävänä on varmistaa, että yhtiöt noudattavat sovellettavia sääntöjä ja vaatimuksia.

First North on monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä, eikä sillä ole juridista asemaa säänneltynä markkinana. ”Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä” ja ”säännelty markkina” ovat rahoitusvälineiden markkinoista annetussa direktiivissä 2004/39/EY vahvistettuja kauppapaikkojen luokituksia. Monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin sekä monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään listattujen arvopaperien haltijoihin ja liikkeeseenlaskijoihin ei sovelleta yhtä tiukkoja sääntöjä kuin säännelyihin markkinoihin sekä säännellyillä markkinoilla listattujen arvopaperien haltijoihin ja liikkeeseenlaskijoihin. First Northin liikkeeseenlaskijat ovat First Northin sääntöjen alaisia, eivätkä säännellyn markkinan kaupankäyntiin hyväksymisen vaatimukset koske niitä. Katso jäljempänä kohta ”Arvopaperimarkkinasääntely – Suomi” ja ”Arvopaperimarkkinasääntely – Ruotsi”.

First North -listan yhtiöt luokitellaan kansanvälisen ICB-toimialaluokituksen mukaan. Toimialaluokitus helpottaa yhtiöiden kansanvälistä vertailua selkeästi määriteltyjen ja suurempien vertaisryhmien kautta.

### Kaupankäynti ja listautuminen First North Sweden -markkinapaikalle

First North Sweden on NASDAQ OMX Stockholm AB:n ylläpitämä markkinapaikka. First Northin sääntöjen mukaisesti kaupankäyntiin First North Swedenissa sovelletaan Tukholman pörssiä koskevia NASDAQ OMX:n jäsensääntöjä (luvut 2–5 ja liitteet, sellaisina kuin ne ovat kulloinkin muutettuina). First Northin sääntöjen lisäyksessä B vahvistetaan erityisesti First North Swedenia koskevat säännöt.

First North Sweden käyttää osakkeiden kaupankäynnissä samaa INET Nordic -kaupankäyntijärjestelmää kuin Nasdaq Nordic -päämarkkinat. Kaupankäynti koostuu kaupankäyntiä edeltävästä jaksosta, jatkuvasta kaupankäynnistä sekä kaupankäynnin jälkeisestä jaksosta. Kaupankäyntivaiheet ja aukioloajat käyvät ilmi kulloinkin voimassa olevista kaupankäyntiaikatauluista, jotka ovat saatavissa Nasdaq Nordic -pörssien verkkosivuilta osoitteesta [www.nasdaqomxnordic.com/kaupankayntiajat](http://www.nasdaqomxnordic.com/kaupankayntiajat). First North Swedenissa kaupankäyntivaluutta ja transaktioiden selvitysva- luutta on Ruotsin kruunu, ja pienin kirjattava hinnanmuutosväli (tick size) on 0,01 Ruotsin kruunua.

First North Swedenissä kaupankäynnin kohteena olevat Osakkeet on laskettu liikkeeseen ja rekisteröity arvo- osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Euroclear Finland. Tällaiset Osakkeet rekisteröidään lisäksi ruotsalaisessa Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä ja kaupankäynti First North Swedenissä listatuilla Osakkeilla selvitetään Euroclear Swedenin selvitysjärjestelmässä.

Euroclear Swedenissä rekisteröidyt Osakkeet kirjataan Yhtiön Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon Euroclear Swedenin nimissä hallintarekisteröityjen First North Swedenissä kaupankäynnin kohteena olevien Osakkeiden tilinhoitaja- na, ja Euroclear Sweden ”peilaa” nämä Osakkeet Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmään. Euroclear Swedenin järjestelmässä rekisteröidyillä Osakkeilla tulee olemaan sama ISIN-tunnus kuin Euroclear Finlandissa rekisteröidyillä Osak- keilla.

### Osakkeiden rekisteröinti

#### Yleistä

Yhtiö on suomalainen osakeyhtiö, joka aikoo hakea Osakkeidensa listaamista kaupankäynnin kohteeksi First North Swe- denissä. Yhtiön Osakkeet on rekisteröity sähköiseen Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiöllä ja

sen Osakkeilla tulee olemaan ensisijaiset rekisteröintinsä Euroclear Finlandin arvo-osuusrekisterissä. Lisäksi Osakkeet rekisteröidään vastaavaan ruotsalaiseen Euroclear Swedenin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

Euroclear Swedenin käyttämä tilinhoitajayhteisö tullaan kirjaamaan Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin Yhtiön Osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitajaksi. Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmään rekisteröidyillä Osakkeilla tulee olemaan sama ISIN-tunnus kuin Euroclear Finlandissa rekisteröidyillä Osakkeilla (katso alla ”*Rekisteröinti Suomessa*” ja ”*Rekisteröinti Ruotsissa*”).

Sellaisten sijoittajien, jotka osallistuvat Suomen Yleisöantiin tai Instituutioantiin ja saavat Osakkeita Euroclear Finlandin kautta suomalaiselle arvo-osuustilille, Osakkeet kirjataan Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon. Voidakseen käydä kauppaa Osakkeilla First North Swedenissä, näiden sijoittajien on siirrettävä Osakkeensa Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmään. Jos suomalainen sijoittaja hankkii Osakkeita jälkimarkkinoilla First North Swedenin kautta, on tällaisen sijoittajan siirrettävä Osakkeensa Euroclear Finlandin järjestelmään voidakseen tulla rekisteröidyksi omistajaksi Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon. Tämänkaltaiseen rajat ylittävään selvitykseen saattaa liittyä lisäkuluja (katso ”*Rajat ylittävä selvitys*” alla).

Sijoittajien, jotka osallistuvat Ruotsin Yleisöantiin Ruotsissa tai Instituutioantiin ja saavat Osakkeita Euroclear Swedenin kautta ruotsalaiselle arvo-osuustilille, Osakkeet kirjataan Euroclear Swedenin ylläpitämään osakasluetteloon.

## **Rekisteröinti Suomessa**

Arvo-osuusjärjestelmällä tarkoitetaan järjestelmää, jossa fyysiset osakekirjat on vaihdettu arvo-osuuksiksi, jotka on kirjattu arvo-osuustileille. Suomalainen arvo-osuusjärjestelmä on keskitetty Euroclear Finlandiin, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja kansallisella tasolla. Euroclear Finland ylläpitää keskitettyä arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin osoite on Urho Kekkosen katu 5 C, 00100 Helsinki.

Euroclear Finland ylläpitää osakasluetteloita pörssiyritysten osakkeenomistajista sekä arvo-osuustilejä osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää kaupallisten tilinhoitajien palveluita. Euroclear Finlandille arvo-osuusjärjestelmän ylläpitämisestä aiheutuvista kustannuksista vastaavat pääasiassa arvo-osuusjärjestelmään liittyneet liikkeeseenlaskijat ja tilinhoitajat. Tilinhoitajilla, joihin lukeutuu luottolaitoksia, sijoituspalveluyrityksiä sekä muita yhteisöjä, joille Euroclear Finland on antanut valtuudet toimia tilinhoitajana, on oikeus tehdä kirjauksia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

Osingot ja muut varojenjaot maksetaan niille osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeiden tilinhoitajille, jotka ovat kirjattu osakasluetteloon kyseessä olevana täsmäytyspäivänä. Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirrolla rekisterissä olevien osakkeenomistajien tileille.

Arvo-osuusjärjestelmään tehtäviä merkintöjä varten osakkeenomistajan on avattava arvo-osuustili joko Euroclear Finlandissa tai jossakin tilinhoitajassa. Ulkomaalainen yksityishenkilö, ulkomaalainen yhteisö tai omaisuudenhoitaja voi omistaa arvo-osuuksia. Tällaisten henkilöiden arvo-osuudet voidaan myös kirjata omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot hallintarekisteröinnin hoitajasta osakkeen oikean omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Yhden tai useamman omistajan arvo-osuudet voidaan hallintarekisteröidä omaisuudenhoitotilille. Lisäksi ulkomaalaisen yksityishenkilön, ulkomaalaisen yhteisön tai omaisuudenhoitajan omistamat osakkeet voidaan merkitä tämän nimiin avatulle arvo-osuustilille, mutta omistus voidaan hallintarekisteröidä yhtiön osakasluettelossa.

Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä siinä määrin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä. Tilinhoitaja vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tili-ilmoituksen arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista vähintään neljä kertaa vuodessa. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä. Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävää määriteltyjä tietoja tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista sekä tilinhoitajasta, jonka hoidossa arvo-osuustili on. Vaadittavat tiedot sisältävät myös tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä.

Euroclear Finland ja tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot ehdottoman luottamuksellisina. Euroclear Finlandin ja yhtiön on pidettävä yleisön saatavilla eräät Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon liittyvät tiedot (esimerkiksi kunkin tilinhaltijan nimi ja osoite) hallintarekisteröintilanteita lukuun ottamatta. Finanssivalvonnalla on myös pyynnöstä oikeus saada määrättyjä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistukseen liittyviä tietoja. Yhtiöllä on samat oikeudet suhteessa osakkeisiin ja arvopapereihin, jotka oikeuttavat niiden haltijan yhtiön liikkeeseen laskemiin osakkeisiin.

Kukin tilinhoitaja on ankarassa vastuussa virheistä ja puutteista kirjaustoiminnassa sekä salassapitovelvollisuuden rikkomisesta. Mikäli tilinhaltijalle on aiheutunut vahinkoa virheellisestä kirjauksesta taikka muusta virheestä tai puutteesta kirjaustoiminnassa eikä asianomainen tilinhoitaja ole suorittanut tästä korvausta johtuen maksukyvyttömyydestä, joka ei ole tilapäistä, tilinomistaja on oikeutettu saamaan korvauksen Euroclear Finlandin lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,0048 % arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen vuoden aikana säilytettävien olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkäräjälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkäräjän samalta tilinhoitajalta olevan korvaussaattavan määrä, kuitenkin enintään 25.000 euroa. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahinkotapahtumaan liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

### **Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti**

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajan (tai määrätyn muun Euroclear Finlandin hyväksymän suomalaisen tai ulkomaisen yhteisön) toimimaan puolestaan. Hallintarekisteröinnin hoitajalla on oikeus vastaanottaa osinkoja osakkeenomistajan puolesta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan on yhtiökokouksiin osallistumista ja yhtiökokouksessa äänestämistä varten haettava osakkeiden merkitsemistä tilapäisesti osakasluetteloon, ja osakkeiden on oltava merkittynä osakasluetteloon viimeistään kahdeksan arkipäivää ennen kyseistä yhtiökokousta. Hallintarekisteröinnin hoitaja on pyydettyäessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle nimiinsä rekisteröityjen osakkeiden todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava edustajan kirjallinen vakuutus siitä, että osakkeiden todellinen osakkeenomistaja ei ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö. Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili jonkin tilinhoitajan kautta sekä euromääräinen tili pankissa.

### **Rekisteröinti Ruotsissa**

Ruotsalaista arvopaperirekisteriä (ruotsiksi *avstämningsregistret*) ylläpitää Euroclear Sweden, joka on ruotsalaisen rahoitusvälineläin (SFS 1998:1479) ja ruotsalaisen arvopaperimarkkinalain (SFS 2007:528) alainen arvopaperikeskus ja selvitysyhteisö. Euroclear Sweden hallinnoi First North Swedenissa listattujen ruotsalaisyhtiöiden osakeluetteleita, joissa osakkeet on rekisteröity aineettomasti arvo-osuustileille eikä osakekirjoja anneta. Omistusoikeus osakkeisiin varmistetaan rekisteröinnillä Euroclear Swedeniin, Euroclear Swedenin tilinhoitajiksi hyväksytyjen pankkien tai sijoituspalveluyrityksien kautta. Ruotsin keskitetty arvopaperirekisteri sisältää myös tietynlaista muuta tietoa, esimerkiksi vakuusoikeuksista. Euroclear Swedenin osoite on Klarabergsviadukten 63, Box 191, 101 23 Stockholm, Sweden.

Osakkeita voidaan rekisteröidä arvopaperitileille ja näin kirjata Euroclear Swedenin ylläpitämään osakeluetteloon joko omistajan omiin nimiin (suoraan omistetut osakkeet) tai Euroclear Swedenin hyväksymän tilinhoitajan nimiin (hallintarekisteröidyt osakkeet). Jos osakkeet ovat hallintarekisteröityjä, tämä merkitään arvo-osuusjärjestelmään. Tilinhoitajan ja hallintarekisteröidyn osakkeen omistajan suhdetta hallinnoi sopimus. Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajan tulee väliaikaisesti rekisteröidä osakkeet omiin nimiinsä voidakseen käyttää eräitä oikeuksia, esimerkiksi osallistua yhtiökokoukseen. Tilinhoitajat myös raportoivat säännöllisesti hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajien omistuksia Euroclear Swedenille.

Osakkeisiin liittyvät oikeudet, jotka oikeuttavat esimerkiksi osinkoihin tai osallistumiseen merkintäetuoikeusantiin, annetaan niille Osakkeiden omistajille, joiden nimet on kirjattu Ruotsin keskitettyyn arvopaperirekisteriin täsmäytyspäivänä, ja osingot maksetaan normaalisti Euroclear Swedenissa rekisteröityjen omistajien osoittamille pankkitileille. Päätöksissä, jotka koskevat osinkoa taikka osakeantia, tai muissa keskeisissä päätöksissä tulee osoittaa kyseessä oleva täsmäytyspäivä.

Jos rekisteröity omistaja on tilinhoitaja, tilinhoitaja saa osingon ja muut Osakkeista johtuvat taloudelliset oikeudet hallintarekisteröidyn osakkeen omistajan puolesta. Sama pätee osakeantoihin liittyviin merkintäoikeuksiin ja sellaisiin uusiin osak-



keisiin, jotka on merkitty merkintäoikeuden nojalla. Tilinhoitaja vastaa osingon jakamisesta todellisille omistajille, ja vastaavanlaista menettelyä noudatetaan merkintäoikeuksien ja uusmerkittyjen osakkeiden osalta.

## **Rajat ylittävä selvitys**

Rajat ylittävälle selvitykselle on tietyt vaatimukset (toisin sanoen osakkeiden siirrolle Euroclear Finlandista Euroclear Swedeniin tai toisinpäin). Tällaisiin siirtoihin voi liittyä selvitysosapuolten hinnastonsa mukaan perimiä kuluja.

## **Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto**

Sijoittajien korvausrahastossa sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata ammattimaisten sijoittajien tappioita. Ammattimaisen sijoittajan määritelmään kuuluvat yritykset ja julkiset yhteisöt, joita voidaan pitää arvopaperimarkkinat ja niiden riskit tuntevina tahoina. Myös sijoittaja voi kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi sijoittajaksi; luonnolliset henkilöt oletetaan yleensä kuitenkin ei-ammattimaisiksi sijoittajiksi. Sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten tulee kuulua korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneeraukseen tai on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvoitteistaan määrätyn ajanjakson aikana. Pätevien saatavien perusteella korvausrahaston maksama korvauksen määrä on 90 % sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevasta saatavan määrästä, kuitenkin enintään 20.000 euroa. Rahastosta ei korvata osakkeenarvon alentumisesta johtuvia tappioita tai virheelliseksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksiensä seurauksista. Talletuspankkien on kuuluttava talletussuojarahastoon, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjaamattomien maksunvälityksessä olevien saatavien maksu, jos talletuspankki on muutoin kuin tilapäisesti maksukyvytön. Talletuspankin asiakkaille voidaan korvata saatavat talletussuojarahastosta 100.000 euroon asti. Sijoittajan varat voidaan turvata joko talletussuojarahastolla tai korvausrahastolla. Sijoittajan varat eivät kuitenkaan ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

## **Arvopaperimarkkinasääntely**

### **Suomi**

Suomessa arvopaperimarkkinoita valvoo Finanssivalvonta. Tärkein arvopaperimarkkinoita koskeva laki on Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta, esitteistä, julkisista ostotarjouksista sekä sisäpiirikaupoista. Finanssivalvonta ja valtionvarainministeriö ovat antaneet tarkempaa sääntelyä Arvopaperimarkkinalain nojalla. Finanssivalvonta valvoo Arvopaperimarkkinalain ja näiden määräysten noudattamista.

Arvopaperimarkkinalaissa määritetään tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset suomalaisille yhtiöille, jotka hakevat listautumista säännellyille markkinoille tai tarjoavat arvopapereita yleisölle Suomessa. Osakeannin kotivaltio on Suomi, ja Savo-Solarin yhtiöoikeudellinen kotipaikka on Suomessa. Edellä mainituista syistä Finanssivalvonta on toimivaltainen viranomainen hyväksymään tämän Esitteen.

Koska Yhtiön Osakkeita haetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Swedenissa eikä Suomessa, Yhtiöön sovelletaan vain Suomen Arvopaperimarkkinalain säännöksiä esitteistä ja arvopapereiden tarjoamisesta yleisölle.

Rikoslaki (39/1889, muutoksineen) kriminalisoi muun muassa sisäpiiritiedon väärinkäytön ja markkinoiden vääristämisen. Arvopaperimarkkinalain ja finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008, muutoksineen) mukaan Finanssivalvonnalla on oikeus asettaa hallinnollisia seuraamuksia siltä osin kun rikkomus ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi esimerkiksi antaa julkisen varoituksen tai asettaa hallinnollisia maksuja tai rahallisia sanktioita sisäpiiritiedon väärinkäytön ja markkinoiden vääristämisen kieltävien säännösten rikkomisesta.

### **Ruotsi**

Arvopaperimarkkinoita Ruotsissa valvoo Ruotsin Finanssivalvonta (ruotsiksi *Finansinspektionen*). Ruotsin Finanssivalvonta valvoo soveltuvien määräyksien noudattamista.

Ruotsin arvopaperimarkkinoita säätelevät muun muassa seuraavat lait: (i) Ruotsin laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä (SFS 1991:980), joka sisältää säännöksiä muun muassa merkittäviin omistuksiin, esitteisiin ja ostotarjouksiin liittyvästä tiedonannosta, (ii) Ruotsin arvopaperimarkkinalaki (SFS 2007:528), jossa säädetään muun muassa säännöllisestä ja jatkuvasta tiedonantovelvollisuudesta, säänneltyjen markkinoiden ja monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien toiminnasta, (iii) Ruotsin laki osakemarkkinoista (ostotarjouksista) (SFS 2006:451), jossa säädetään pakollisista julkisista ostotarjouksista (ruotsiksi *budpliktsbud*), sekä (iv) Ruotsin laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä (markkinoiden väärinkäytöstä aiheutuvista rangaistuksista) (SFS 2005:377), jossa vahvistetaan sisäpiiritiedon väärinkäyttöön ja markkinoiden manipulointiin liittyviä säännöksiä ja rangaistuksia.

Ruotsin Finanssivalvonta on antanut yksityiskohtaisempia määräyksiä arvopaperimarkkinoita koskevan lainsäädännön perusteella. Koska First North Sweden on monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä (ruotsiksi *handelsplattform*) eikä säännelty markkina (ruotsiksi *reglerad marknad*), tiettyjä näiden lakien ja määräysten vaatimuksia ei sovelleta First North Swedenissa kaupankäynnin kohteena oleviin arvopapereihin.

**Ruotsin laissa kaupankäynnistä rahoitusvälineillä** määritetään tiettyjä tiedonantovaatimuksia yhtiöille, jotka ovat listautuneet säännellylle markkinalle. Kyseinen laki ei kuitenkaan sisällä tiedonantovaatimuksia monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään, kuten First North Swedeniin, listautuneille yrityksille.

**Ruotsin arvopaperimarkkinalaki** ei aseta yhtiöille, jotka on listattu monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, kuten First North Swedenissa, velvollisuutta julkaista säännöllisesti tietoa yhtiön taloudesta.

Ruotsin lainsäädäntö ei aseta velvoitetta osakkeenomistajille julkaista merkittäviä omistuksiaan yhtiössä, joka on listattu monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. First North Swedenissa listatut yhtiöt eivät ole lain mukaan velvoitettuja ylläpitämään sisäpiirirekisteriä. First Northin sääntöjen mukaan tällaisen yhtiön on kuitenkin edellytettävä, että sisäpiiriläiset ja heidän lähipiirinsä ilmoittavat yhtiölle yhtiön osakkeilla ja niihin liittyvillä rahoitusvälineillä tekemistään kaupoista. Yhtiö julkaisee tiedot tällaisista kaupoista verkkosivuillaan.

**Ruotsin laki osakemarkkinoista (ostotarjouksista)** ei aseta osake- tai äänioikeusomistukseen perustuvaa velvoitetta tehdä julkista ostotarjousta jäljellä olevien osakkeiden ja muiden arvopaperien ostamisesta, jos osakkeet tai arvopaperit eivät ole kaupankäynnin kohteena säännellyillä markkinoilla. Ruotsin Corporate Governance -elin (ruotsiksi *Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning*) on kuitenkin julkaissut julkisia ostotarjouksia koskevia sääntöjä, joita sovelletaan monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä listattuihin yhtiöihin.

**Ruotsin laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä (markkinoiden väärinkäytöstä aiheutuvista rangaistuksista)** kriminalisoi sisäpiiritiedon väärinkäytön ja markkinoiden manipuloinnin.

## Verotukselliset näkökohdat

### Verotus Ruotsissa

*Seuraavassa yhteenvedossa on kuvattu joitakin Osakeantiin liittyviä Ruotsin veronäkökohtia. Yhteenvedo koskee sellaisia luonnollisia henkilöitä ja osakeyhtiöitä, jotka ovat yleisesti verovelvollisia Ruotsissa, ellei toisin ole mainittu. Yhteenvedo perustuu tällä hetkellä voimassa olevaan lainsäädäntöön, ja sen tarkoituksena on ainoastaan antaa yleisluonteista tietoa siitä, mitä Antiosakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteiksi First North Swedenissä tarkoittaa.*

*Yhteenvedo ei kata:*

- *tilanteita, joissa osakkeet sisältyvät liiketoiminnan lyhytaikaisiin varoihin;*
- *tilanteita, joissa osakkeet omistaa kommandiittiyhtiö tai avoin yhtiö;*
- *erityisiä säännöksiä, jotka liittyvät verovapaisiin luovutusvoittoihin (mukaan lukien vähennyskeltottomat luovutus-tappiot) ja osinkoihin ja joita voidaan soveltaa silloin, kun osakkeenomistajan omistamien Yhtiön osakkeiden katsotaan kuuluvan osakkeenomistajan liiketoiminnan varallisuuteen (verotuksessa, ruotsiksi näringsbetingade andelar);*
- *erityisiä sääntöjä, joita voidaan tietyissä tapauksissa soveltaa sellaisten yhtiöiden osakkeisiin, jotka ovat tai ovat aikaisemmin olleet niin kutsuttuja lähilyhtiöitä, tai tällaisilla osakkeilla hankittuihin osakkeisiin.*

*Lisäksi erityisiä verosäädöksiä sovelletaan tiettyihin yhtiöryhmiin, jotka ovat osakkeenomistajia. Jokaisen yksittäisen osakkeenomistajan verokohtelu riippuu jossakin määrin osakkeenomistajan omista olosuhteista. Jokaisen osakkeenomistajan tulee kysyä riippumattomalta veroasiantuntijalta neuvoja omista olosuhteistaan johtuvista veroseuraamuksista, joita Osakkeisiin sijoittaminen saattaa aiheuttaa, mukaan lukien ulkomaisen verolainsäädännön ja kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi tehtyjen verosopimusten soveltuvuudesta ja vaikutuksesta.*

### Luonnolliset henkilöt

Ruotsissa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden pääomatulot, kuten listatuista yhtiöistä saadut korkotulot, osingot ja luovutusvoitot, verotetaan pääomatulona. Pääomatulojen verokanta on 30 %.

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntituotosta mahdolliset myyntikulut ja hankintameno. Hankintameno listatuille osakkeille lasketaan tavallisesti keskihankintahintamenetelmällä. Tämä tarkoittaa sitä, että kaikkien myytävän osakkeen kanssa samaan osakesarjaan ja -lajiin kuuluvien osakkeiden hinta lasketaan yhteen ja jaetaan hankintamenoksi ottaen huomioon omistuksen muutokset. Vaihtoehtoisesti voidaan käyttää niin kutsuttua standardimenetelmää, jossa hankintamenoksi katsotaan 20 % myyntituotosta vähennettynä myyntikuluilla.

Luovutustappiot listatuista osakkeista ovat kokonaisuudessaan vähennyskelpoisia samana vuonna myytyjen osakkeiden ja muiden osakkeiden tapaan verotettavien listattujen arvopapereiden veronalaista luovutusvoittoa vastaan (ei kuitenkaan sellaisten sijoitusrahastojen osuuksista saatuja tuottoja vastaan, jotka koostuvat ainoastaan ruotsalaisista saatavista, ruotsiksi *räntefonder*). Enintään 70 % osakkeiden luovutustappioista, joita ei saada katettua tällä tavalla, voidaan vähentää muista pääomatuloista.

Mikäli pääomatulolajissa on nettotappio, verovähennys sallitaan työ- ja elinkeinotoiminnan tuloveroa vastaan, kuin myös kansallista ja kunnallista kiinteistöveroä vastaan. Siltä nettotappion osalta, joka ei ylitä 100.000:ta Ruotsin kruunua, sallitaan 30 %:n suuruinen verovähennys ja jäljelle jäävästä tappiosta 21 %:n suuruinen verovähennys. Nettotappiota ei voida siirtää tuleville verovuosille.

Ruotsissa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden saamista osingoista pidetään ennakkovero. Ennakkoveron pidättää yleensä Euroclear Sweden tai hallintarekisteröityjen osakkeiden osalta tilinhoitaja. Ruotsissa pidettävä ennakkovero voi pienentyä kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi tehtyjen verosopimusten perusteella.

## Osakeyhtiöt

Ruotsalaisten osakeyhtiöiden (ruotsiksi *aktiebolag*) kaikki tulot, mukaan lukien veronalaiset luovutusvoitot ja osingot, verotetaan liiketoiminnan tuloina 22 %:n verokannalla. Luovutusvoitot ja -tappiot lasketaan samalla tavalla kuin edellä on kuvattu luonnollisia henkilöitä käsittelevässä kohdassa.

Osakkeista aiheutuneet vähennyskelpoiset luovutustappiot voidaan vähentää vain osakkeista ja muista osakkeiden tapaan verotettavista arvopapereista syntyneistä veronalaisista luovutusvoitoista. Jos luovutustappion kärsinyt osakeyhtiö ei voi vähentää sitä itse, luovutustappio voi olla vähennettävissä muiden samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden vastaavista luovutusvoitoista, mikäli konserniavustusten (ruotsiksi: *koncernbidrag*) antamista koskevat edellytykset täyttyvät ja molemmat yhtiöt pyytävät tätä saman verovuoden veroilmoituksessa. Osakkeista aiheutunut luovutustappio, jota ei saada hyödynnettyä samana tilikautena kun se syntyi, voidaan siirtää eteenpäin (tappion kärsineen osakeyhtiön toimesta) ja vähentää osakkeista ja muista osakkeiden tapaan verotettavista arvopapereista syntyneistä veronalaisista luovutusvoitoista myöhempinä tilikautena ilman ajallisia rajoituksia. Erityisiä verosäädöksiä voidaan soveltaa tiettyihin yhtiö- tai yhteisöryhmiin, kuten sijoitusrahastoihin ja sijoitusyhtiöihin.

## Ruotsissa rajoitetusti verovelvolliset osakkeenomistajat

Osakkeenomistajat, joiden verotuksellinen kotipaikka ei ole Ruotsi ja jotka eivät harjoita liiketoimintaa Ruotsissa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta, eivät yleensä ole verovelvollisia Ruotsissa osakkeiden luovutuksesta syntyneistä luovutusvoitoista. Tällaiset osakkeenomistajat saattavat kuitenkin olla verovelvollisia kotipaikkavaltiossaan. Erityissäännön mukaan luonnolliset henkilöt, joiden verotuksellinen kotipaikka ei ole Ruotsi, ovat kuitenkin Ruotsissa verovelvollisia osakkeiden myynnistä syntyneistä luovutusvoitoista, jos heillä on ollut kotipaikka tai he ovat pysyvästi asuneet Ruotsissa minä tahansa aikana sinä kalenterivuonna, jona myynti tapahtui, tai kymmenenä sitä edeltävänä kalenterivuotena. Tämän säännön soveltuvuutta rajoittavat kuitenkin monissa tapauksissa kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi solmitut verosopimukset.

## Sijoitussäästötilit

Luonnolliset henkilöt ja kuolinpesät, jotka omistavat osakkeita niin kutsuttujen sijoitussäästötilien (ruotsiksi *investeringssparkonto*) kautta, eivät joudu maksamaan veroa tällaisten osakkeiden luovutusvoitosta. Tällaisten osakkeiden luovutustappiot eivät ole verovähennyskelpoisia, eivätkä niistä maksettavat osingot liioin ole veronalaista tuloa. Tällaisiin omistuksiin sovelletaan sen sijaan yhtenäistettyä tuottoveroa kyseisellä tilillä olevan pääoman perusteella huolimatta siitä, onko omistuksesta syntynyt voittoa vai tappiota. Tuottovero on noin 0,5 %, ja se maksetaan vuosittain.

## Verotus Suomessa

*Alla esitetty yhteenveto perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön. Muutokset verolainsäädännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Alla esitetty yhteenveto ei ole tyhjentävä eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetä muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä. Alla esitettävä kuvaus soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin sekä osakeyhtiöihin, ja siinä käsitellään osakkeille jaettavaan osinkoon sekä osakkeiden myynnistä saatavaan luovutusvoittoon sovellettavaa Suomen kansallista verolainsäädäntöä. Sijoittamista harkitsevien tulisi kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoa Osakkeiden hankintaa, omistamista ja luovuttamista koskevista veroseuraamuksista. Seuraavassa ei käsitellä sellaisia Osakkeiden omistajien tai haltijoiden erityisiä veroseuraamuksia, jotka liittyvät muun muassa erilaisiin yhtiöiden uudelleenjärjestelyihin, ulkomaisiin välilyhteisöihin, liiketoimintaa harjoittamattomiin yhteisöihin, tuloverovapaisiin yhteisöihin taikka avoimiin yhtiöihin tai kommandiittiyhtiöihin. Seuraavassa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaverosuorauksia.*

## Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Suomessa yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain suomalaisista lähteistä saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa. Verosopimukset saattavat kuitenkin rajoittaa Suomen verolainsäädännön soveltamista sekä rajoitetusti verovelvollisen suomalaisesta lähteestä saaman tulon verottamista Suomessa.

Yleensä luonnollisen henkilön katsotaan olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen, jos 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. Ansiotulojen, mukaan lukien palkan, verotus on progressiivista.

Pääomatuloverokanta on tällä hetkellä 30 prosenttia. Lisäksi jos Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulon määrä ylittää kalenterivuonna 30.000 euron rajan, pääomatuloverokanta on 33 prosenttia 30.000 euroa ylittävältä osalta.

Suomen lakien nojalla perustettuja yhtiöitä pidetään Suomessa yleisesti verovelvollisina ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Lisäksi rajoitetusti verovelvolliset ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojensa tuloista. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia.

## **Osinkoverotus**

### *Yleistä*

Osinkotulon verokohtelu riippuu siitä, onko osinkoa jakava yhtiö julkisesti noteerattu yhtiö vai ei. Julkisesti noteeratulla yhtiöllä ("Listattu yhtiö") tarkoitetaan yhtiötä, jonka osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena

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

First North on edellä tarkoitettu monenkeskinen kaupankäyntipaikka, minkä vuoksi Yhtiön maksaman osinkotulon verotukseen sovelletaan säännöksiä, jotka koskevat osingonjakoa julkisesti noteeratusta yhtiöstä.

Suomalaisen julkisesti noteeratun yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (SVOP-rahasto) jaettuja varoja käsitellään verotuksessa osinkotuloina.

### *Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt*

Listatusta yhtiöstä yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön saamista osingoista 85 prosenttia on pääomatuloa ja 15 prosenttia verovapaata tuloa.

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on veronalaista elinkeinotuloa, jota verotetaan osittain ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja osittain pääomatulona, ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Listatun yhtiön yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys. Tällä hetkellä ennakonpidätyksen määrä on 25,5 prosenttia. Osinkoa jakavan yhtiön tekemä ennakonpidätys hyvitetään osakkeenomistajan saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa.

### *Suomalaiset osakeyhtiöt*

Listatun yhtiön jakaman osingon verotus riippuu muun muassa siitä, onko osinkoa saava suomalainen yhtiö Listattu yhtiö vai ei. Osingot, joita Listattu yhtiö saa toiselta Listatulta yhtiöltä, ovat yleensä verovapaita. Jos osakkeet ovat kuitenkin osakkeenomistajan sijoitusomaisuutta, osingosta 75 prosenttia on verotettavaa tuloa ja 25 prosenttia verovapaata tuloa. Sijoitusomaisuutta voi olla vain pankki-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö (eli yksityinen osakeyhtiö) saa Listatulta yhtiöltä, ovat kokonaan verotettavaa tuloa. Jos yksityinen osakeyhtiö kuitenkin omistaa osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta vähintään 10 prosenttia, kyseisten osakkeiden perusteella saatu osinko on verovapaata, jos osakkeet eivät ole osakkeenomistajan sijoitusomaisuutta.

### *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. Lähdeveroprosentti voidaan alentaa tai poistaa kokonaan soveltuvan verosopimuksen perusteella.

Soveltuvan verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan käyttää, jos osingonsaaja on toimittanut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassaolevan lähdeverokortin tai osingonsaajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat tiedot.

Jos osakkeita säilytetään hallintarekisteröidyllä tilillä ja osinkoon oikeutettu henkilö asuu verosopimusvaltiossa, osingosta peritään soveltuvan verosopimuksen mukainen lähdevero; veroprosentin on kuitenkin aina oltava vähintään 15 prosenttia (jos verosopimuksen mukainen lähdevero on alhaisempi kuin 15 prosenttia, liikaa perittyä lähdeveroa voidaan hakea palautettavaksi esittämällä vaadittavat tiedot osingon saajan kansalaisuudesta ja henkilöllisyydestä). Tämä merkitsee sitä, että hallintarekisteröidyllä arvo-osuustilillä säilytetyille osakkeille maksettavista osingoista peritään soveltuvan verosopimuksen mukainen tai 15 prosentin lähdevero ilman perusteellista selvitystä todellisesta osingonsaajasta. Tällainen menettely edellyttää kuitenkin, että ulkomainen omaisuudenhoitaja on merkitty Suomen verohallinnon pitämään rekisteriin ja että hänen kotipaikkansa on valtiossa, jonka kanssa Suomella on kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskeva verosopimus. Lisäksi edellytetään, että ulkomaisella omaisuudenhoitajalla on suomalaisen tilinhoitajan kanssa sopimus osakkeiden säilyttämisestä. Tällaisessa sopimuksessa ulkomaisen omaisuudenhoitajan on muun muassa sitouduttava ilmoittamaan osingonsaajan asuinvaltio tilinhoitajalle ja antamaan tarvittaessa lisätietoja veroviranomaisille. Mikäli mainitut kriteerit eivät täyty, hallintarekisteröidylle osakkeille maksettavista osingoista peritään rajoitetusti verovelvolliselta yhteisöltä 20 prosentin lähdevero, ja kaikilta muilta rajoitetusti verovelvollisilta peritään 30 prosentin lähdevero, ellei soveltuvassa verosopimuksessa toisin määrätä. Osingoista, jotka maksetaan Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmässä säilytetyille Osakkeille, saatetaan joutua perimään täysi lähdevero riippuen verosopimuksen mukaisen veroprosentin käyttämisen edellyttämien tietojen saatavuudesta. Vaihtoehtoisesti ETA-alueeseen kuuluvassa valtiossa asuvan rajoitetusti verovelvollisen verotukseen voidaan soveltaa verotusmenettelylain (1558/1995, muutoksineen) säännöksiä.

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitsevalle ja kotivaltiossaan tuloveronalaiselle emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU) 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Tietyille ETA-alueella sijaitseville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle. Soveltuva verosopimus voi kuitenkin velvoittaa soveltamaan tätäkin alemmaa lähdeveroprosenttia. Muista rajoitetusti verovelvollisille yhteisöille maksetuista osingoista pidätetään täysi lähdevero, ellei sovellettavassa verosopimuksessa toisin määrätä.

### **Luovutusvoitot**

#### *Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt*

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai vastaavasti syntynyt luovutustappio on vähennyskelpoinen luovutusvoitoista.

Luovutusvoittoja verotetaan tällä hetkellä pääomatulona. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Koska luovutustappiot eivät ole vähennettävissä mistään muista pääomatuloista kuin luovutusvoitoista, niitä ei oteta huomioon vahvistettaessa verovuoden pääomatulolajin alijäämää. Tällaiset luovutustappiot eivät lisää alijäämähyvitystä, joka voidaan vähentää alijäämähyvityksen piiriin kuuluvan veron määrästä. Myyjän elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuuluvien osakkeiden myyntivoitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka jaetaan Suomen tuloverolain mukaisesti verotettavaksi progressiivisen veroasteikon mukaan sekä pääomatu-

lona. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvista osakkeista aiheutuvien tappioiden vähennyskelpoisuus määräytyy jäljempänä kohdassa ”*Suomalaiset osakeyhtiöt*” kuvatun mukaisesti.

Edellä esitetystä huolimatta osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattoman omaisuuden myynnistä aiheutuvat luovutusvoitot ovat verovapaita, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön kaiken verovuonna myymän omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituottoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappiot eivät ole verotuksessa vähennyskelpoisia, jos verovuonna myydyn omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituottoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata).

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myyntiin liittyvät kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden todellisen hankintamenon vähentämisen sijaan käyttää niin sanottua hankintameno-olettamaa, joka on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet ovat olleet hänen omistuksessaan vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Jos todellisen hankintamenon sijaan käytetään hankintameno-olettamaa, sen katsotaan sisältävän kaikki myyntikulut eikä niitä voida vähentää erikseen luovutushinnasta.

#### *Suomalaiset osakeyhtiöt*

Seuraava koskee vain suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Osakkeiden luovutuksesta saatu luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön veronalaista tuloa, jota verotetaan 20 prosentin verokannalla.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttöomaisuutta, vaihto-omaisuutta, sijoitusomaisuutta tai rahoitusomaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verokohtelu riippuvat siitä, millaiseksi omaisuuslajiksi osakkeet katsotaan. Osakkeet voidaan katsoa myös osakeyhtiön muun toiminnan tulonlähteen omaisuudeksi. Luovutusvoittoihin, jotka ovat syntyneet muun toiminnan tulonlähteeseen kuuluvan omaisuuden myynnistä, sovelletaan Suomen tuloverolain säännöksiä.

Osakkeiden luovutushinta katsotaan yleensä suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloksi. Vastaavasti osakkeiden hankintameno on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa osakkeiden luovutuksen yhteydessä. Kuitenkin tiettyjen tiukasti määriteltyjen edellytysten täytyessä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat verovapaita. Pääasiallinen edellytys luovutuksen verovapauden soveltamiselle on, että myyjä on omistanut suoraan ja yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin.

Verovähennyskelpoiset luovutustappiot, jotka syntyvät luovuttavan yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien osakkeiden luovutuksesta (muiden kuin verovapaasti luovutettavien), voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntyneistä luovutusvoitoista samana verovuonna ja seuraavien viiden vuoden ajan. Luovutustappiot, jotka aiheutuvat käyttöomaisuuteen kuulumattomien osakkeiden myynnistä, ovat vähennyskelpoisia verotettavasta tulosta samana verovuonna ja seuraavina kymmenenä vuotena tappiontasasta koskevien yleisten sääntöjen mukaisesti.

#### *Rajoitetusti verovelvolliset*

Suomessa rajoitetusti verovelvollisilta ei tavallisesti peritä Listatun yhtiön osakkeiden luovutuksesta syntyneestä luovutusvoitosta kannettavaa suomalaista veroa, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Suomessa tuloverolaisa ja soveltuvassa verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka ja jos osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi.

#### *Varainsiirtovero*

Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskun yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

Suomessa ei peritä varainsiirtoveroa First North Swedenissä kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden siirrosta tai luovutuksesta, jos siirto tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Vapautus varainsiirtoverosta edellyttää sitä, että sijoituspalvelulaisa (747/2012, muutoksin) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu kyseisessä

laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja on välittäjänä tai osapuolena luovutuksessa 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, vapautus varainsiirtoverosta edellyttää sitä, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta verohallinnolle verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995, muutoksin) mukaisen vuosi-ilmoituksen.

Vapautus varainsiirtoverosta ei koske tiettyjä erikseen määritettyjä luovutuksia, kuten pääomasijoituksia tai varojen jakamiseen liittyviä luovutuksia. Vapautus ei koske myöskään luovutuksia, jotka suoritetaan osakeyhtiölain mukaisen vähemmistöosakkeiden lunastusvelvollisuuden täyttämiseksi. Katso ”*Osakkeenomistajien oikeudet – Lunastusoikeudet*”.

Mikäli osakkeiden luovutus tai myynti ei täytä edellä esitettyjä verovapaalle siirrolle asetettuja vaatimuksia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön 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, on se velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen suomalainen sivuliike tai -konttori, ei osakeluovutuksesta peritä varainsiirtoveroa. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.



## **Kolmansien antamat tiedot, asiantuntijalausunnot**

### **Tähän Esitteen liittyvät asiantuntijalausunnot**

Kohdassa ”*Esitteeseen viittaamalla sisällytetty aineisto*” olevien tilintarkastuskertomusten (tilikausia 2014 ja 2013 koskevat tilintarkastuskertomukset on sisällytetty viittaamalla) ja Esitteeseen sisältyvän KHT Auno Inkeröisen komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen XXV kohdan 13.2 mukaisesti antaman tilintarkastajan lausunnon tulostenusteesta lisäksi tässä Esitteessä ei ole muita asiantuntijoiden laatimia lausuntoja.

### **Kolmansilta osapuolilta saadut tiedot**

Tämä Esite ei sisällä tietoja, joita kolmannet osapuolet olisivat tuottaneet tämän Esitteen laatimista varten.

### **Nähtävillä olevat asiakirjat**

Seuraavien asiakirjojen jäljennöksiin voi tutustua tämän Esitteen voimassaoloaikana arkisin toimistoaikaan Savo-Solarin rekisteröidyssä toimipaikassa osoitteessa Insinöörinkatu 7, 50100 Mikkeli.

- Savo-Solarin yhtiöjärjestys, sellaisena kuin se on voimassa tämän Esitteen päivämääränä;
- Savo-Solarin tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta;
- Esite;
- Finanssivalvonnan päätökset tätä Esitettä koskien; ja
- KHT Auno Inkeröisen lausunto Esitteeseen sisältyvästä tulostenusteesta.

### **Esitteeseen viittaamalla sisällytetty aineisto**

Yhtiön tilinpäätökset ja tilintarkastuskertomukset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla. Viittaamalla sisällytetyt suomenkieliset asiakirjat ovat saatavana Yhtiön verkkosivuilta osoitteesta [www.savosolar.fi/IPO](http://www.savosolar.fi/IPO) ja painetussa muodossa suomenkielisinä Yhtiön toimipaikasta osoitteesta Insinöörinkatu 7, 50100 Mikkeli.

## Sanasto

### *Absorberi*

Aurinkolämpöabsorberi on laite, joka sitoo auringon säteilyn. Absorberin sisällä virtaa lämmönsiirtoneste, jolla auringon energia siirretään pois absorberista lämpönä.

### *Argon*

Argon (kemiallinen merkki Ar) on järjestysluvultaan 18. alkuaine ja kuuluu jalokaasuihin.

### *Aurinkokenno / PVT / Photovoltaic thermal*

Laite, jolla auringon säteily muunnetaan sähköenergiaksi valosähköisen ilmiön avulla.

### *Aurinkolämpöjäähdytys*

Tekninen ratkaisu, jolla voidaan hyödyntää aurinkoenergiaa jäähdyttämiseen. Lämmöllä regeneroidaan absorptioreaktiolla jäähdyttävää materiaalia tai sitten käytetään hyödyksi faasimuutosta, kuten lämpöputkissa.

### *Euroopan Aurinkolämpöyhdistys*

”ESTIF”, European Solar Thermal Industry Federation.

### *ISO 9000 –standardi*

ISO 9000 on kansainvälinen standardisarja organisaatioiden toiminnan johtamista varten laadunhallinnan ja laadunvarmistuksen kannalta.

### *Keräin*

Aurinkolämpökeräin on laite, joka muuntaa auringon säteilyn käyttökelpoiseksi lämmöksi.

### *Solar Keymark*

Solar Keymark on vapaaehtoinen kolmannen osapuolen sertifiointimerkki aurinkolämpötuotteille. Solar Keymark on Euroopan Aurinkolämpöyhdistyksen ja CEN:in (European Committee for Standardisation) kehittämä sertifiointi.

### *Suoravirtausabsorberi*

Suoravirtausabsorberi on absorberi, joka on tehty MPE (Multi-Port Extrusion) –profiileista, jossa lämpö siirtyy suoraan keräimen lämmönsiirtonesteeseen. Tämä tarkoittaa, että etäisyys joka lämmön on kuljettava on paljon lyhempi, mikä parantaa lämmönsiirtomekanismia ja lisää keräimen tehokkuutta.

### *Termoplastinen*

Termoplastinen tarkoittaa sidosainetta, jota voi muovata uuteen muotoon lämmön ja paineen avulla.

### *Tyhjiöpinnoitus*

3-kerroksinen pinnoite, joka laitetaan absorberien päälle.

*Valssaussidosabsorberi (Roll-bond)*

Valssaussidosabsorberia valmistettaessa käytetään prosessia, jossa nestekanavarakuvio painetaan erikoispainovärillä alumiinilevylle, ja eri kuvioilla voidaan saavuttaa optimoitu lämmönsiirtonesteen virtaus aurinkoabsorberien läpi. Tämän teknologian on kehittänyt CGA Technologies S.p.A.

## **Savo-Solar Oy:n yhtiöjärjestys**

### **1 § Toiminimi ja kotipaikka**

Yhtiön toiminimi on Savo-Solar Oy, ruotsiksi Savo-Solar Ab ja englanniksi Savo-Solar Ltd. Yhtiön kotipaikka on Mikkeli.

### **2 § Toimiala**

Yhtiön toimialana on aurinkoenergiaa hyödyntävien energiajärjestelmien suunnittelu, valmistus ja myynti sekä alaan liittyvä tutkimus-, tuotekehitys- ja konsultointitoiminta. Yhtiö voi myös omistaa kiinteistöjä, asunto-osakkeita, sijoitusosakkeita ja muita arvopapereita, tehdä osakesijoituksia yrityksiin sekä harjoittaa omistamiensa kiinteistöjen ja asunto-osakkeiden vuokrausta.

Yhtiö voi harjoittaa toimintaansa suoraan taikka tytä- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä.

### **3 § Osakkeet ja arvo-osuusjärjestelmä**

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään ilmoittautumisajan päättymisen jälkeen.

Yhtiöllä on A- ja B-osakkeita. Jaettaessa yhtiön varoja osakkeenomistajille selvitystilassa, yrityssaneerauksessa, konkurssissa, sulautumisessa, osakevaihdossa, osakkeiden luovutuksen tai listautumisen yhteydessä, B-osakkeiden omistajilla on ensisijaisesti oikeus saada kyseisestä B-osakkeesta maksettu merkintähinta ja yhtiön perimä hinta omien osakkeiden luovutuksessa. Mahdolliset tämän jälkeen yhtiöön jäävät varat jaetaan kaikille osakkeenomistajille heidän omistusosuksiensa mukaisessa suhteessa.

Jokaisella B-osakkeen omistajalla on milloin tahansa oikeus vaatia B-osakkeidensa muuntamista A osakkeiksi haluamassaan määrin suhteessa 1:1.

### **4 § Hallitus ja toimitusjohtaja**

Yhtiöllä on hallitus, johon kuuluu vähintään kolme (3) ja enintään seitsemän (7) varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka valitsee hallitus.

### **5 § Yhtiön edustaminen**

Yhtiötä edustavat paitsi hallitus, myös hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja kumpikin yksin ja kaksi hallituksen jäsentä yhdessä. Lisäksi hallitus voi antaa nimetylle henkilölle prokuran tai oikeuden yhtiön edustamiseen.

### **6 § Tilintarkastajat**

Yhtiössä on yksi varsinainen tilintarkastaja ja yksi varatilintarkastaja. Mikäli tilintarkastajaksi valitaan Keskuskauppakamarin tai kauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö, ei varatilintarkastajaa tarvitse valita. Tilintarkastajien toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

### **7 § Yhtiökokouksen kokouskutsu, ilmoittautumisaika ja pitopaikka**

Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu yhtiön internet-sivuilla tai muutoin todistetavasti aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen osakeyhtiölaissa tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.

Jos hallitus niin päättää, osakkeenomistajan on saadaksen osallistua yhtiökokoukseen ilmoitauduttava yhtiölle. Osakkeen-

omistajan on ilmoitettava viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta.

Yhtiökokous voidaan pitää yhtiön kotipaikan lisäksi Helsingin kaupungissa Suomessa tai Tukholman kaupungissa Ruotsissa.

### **8 § Varsinainen yhtiökokous**

Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on:

esitettävä

1. tilinpäätös ja tarvittaessa toimintakertomus;

2. tilintarkastuskertomus;

päätettävä

3. tilinpäätöksen vahvistamisesta;

4. taseen osoittaman voiton käyttämisestä;

5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;

6. hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan palkkioista;

7. hallituksen jäsenten lukumäärästä;

valittava

8. hallituksen jäsenet;

9. tilintarkastaja ja varatilintarkastaja.

## Tilintarkastajan raportti esitteeseen sisältyvästä tulosennusteesta

Savo-Solar Oy:n hallitukselle

Annan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen XXV kohdassa 13.2 tarkoitetun lausuntoni Savo-Solar Oy:n 18.2.2015 päivätyn esitteen otsikon ”Tulevaisuudennäkymät” –kohdassa esitystä tulosennusteesta. Esitteeseen sisältyy Savo-Solar Oy:n johdon kokoama tulosennuste, jonka mukaan Savo-Solar Oy arvioi vuoden 2015 liikevaihdon olevan yli 4,0 miljoonaa euroa ja että yhtiön liikevoitto on positiivinen aikaisintaan vuoden 2016 alkupuoliskolla.

### Hallituksen vastuu

Savo-Solar Oy:n hallitus vastaa tulosennusteen kokoamisesta sekä niiden keskeisten oletusten määrittelemisestä, joihin tulosennuste perustuu komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

### Tilintarkastajan velvollisuudet

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

Olen suorittanut työni KHT-yhdistyksen ohjeen ”Tulosennuste ja -arvio – ohje tilintarkastajalle” mukaisesti. En ole suorittanut esitteeseen sisältyvän tulosennusteen ja sen kokoamisen yhteydessä käytettyjen tietojen ja oletusten tilintarkastusta tai yleisluontoista tarkastusta.

Olen suunnitellut ja suorittanut työni siten, että olen saanut tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan evidenssiä saadakseni kohtuullisen varmuuden siitä, että tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella ja että tulosennusteen kokoamisessa on noudatettu Savo-Solar Oy:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

### Lausunto

Lausuntonani esitän, että käsitykseni mukaan tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella ja että tulosennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeellelaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

### Varaumat ja raportin luovuttamista koskeva rajoitus

Tulevaisuuden toteuma saattaa poiketa tulosennusteesta, koska tulevaisuutta koskevat oletukset eivät useinkaan toteudu odotetulla tavalla ja poikkeamat saattavat olla olennaisia.

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

Mikkelissä 18. päivänä helmikuuta 2015

Auno Inkeröinen  
KHT

Linnankatu 5

50100 Mikkeli

### **Yhtiö**

Savo-Solar Oy  
Insinöörinkatu 7  
50150 Mikkeli  
Suomi  
Puh: +358 (0) 1 027 108 10

### **Taloudellinen neuvonantaja**

Mangold Fondkommission AB  
Engelbrektsplan 2  
114 34 Tukholma  
Ruotsi  
Puh: +46 (0)8 503 015 50

### **Oikeudellinen neuvonantaja, Suomi**

Smartius Oy  
Nisulankatu 78  
40720 Jyväskylä  
Suomi

### **Oikeudellinen neuvonantaja, Ruotsi**

Advokatfirman Westermark Anjou  
Box 16030  
103 21 Tukholma  
Ruotsi  
Puh: +46 (0)8 441 91 00

### **Yhtiön tilintarkastaja**

PricewaterhouseCoopers Oy  
PL 1015, (Itämerentori 2)  
00101 Helsinki  
Suomi

### **Yhtiön entinen tilintarkastaja**

Auno Inkeröinen  
Linnankatu 5  
50100 Mikkeli  
Suomi