



Merkintäoikeusanti
Enintään 10.591.620 A-sarjan osaketta
Merkintähinta 0,40 euroa tai 3,73 Ruotsin kruunua osakkeelta

Suomessa rekisteröity yksityinen osakeyhtiö Savo-Solar Oy ("Savo-Solar" tai "Yhtiö") tarjoaa osakkeenomistajien merkintäoikeuteen perustuvassa maksullisessa osakeannissa merkittäväksi enintään 10.591.620 uutta A-sarjan osaketta ("Antiosake") merkintähintaan 0,40 euroa tai 3,73 Ruotsin kruunua Antiosakkeelta ("Merkintähinta") jäljempänä esitettyjen osakeannin ehtojen mukaisesti ("Osakeanti"). Antiosakkeet maksetaan euroissa Suomessa tai Ruotsin kruunuissa Ruotsissa. Antiosakkeet tulevat edustamaan 66,67 %:a Yhtiön kaikista osakkeista ("Osakkeet") Osakeannin jälkeen, jos ne merkitään kokonaisuudessaan.

Savo-Solar antaa kaikille osakkeenomistajilleen, jotka on merkitty Euroclear Finland Oy:n ("Euroclear Finland") tai Euroclear Sweden AB:n ("Euroclear Sweden") ylläpitämään Savo-Solarin osakasrekisteriin, kaksi (2) arvo-osuusmuotoista merkintäoikeutta ("Merkintäoikeus") jokaista Osakeannin täsmäytyspäivänä 24.11.2015 ("Täsmäytyspäivä") omistettua osaketta kohden. Jokainen yksi (1) Merkintäoikeus oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhden (1) Antiosakkeen. Antiosakkeiden murto-osia ei luovuteta eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Merkintäoikeudet rekisteröidään osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 24.11.2015 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 26.11.2015. Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena NASDAQ OMX Helsinki Oy:n ("Helsingin Pörssi") ylläpitämällä First North Finland –markkinapaikalla ("First North Finland") (kaupankäyntitunnus SAVOHU0115, ISIN-tunnus: FI4000170733) ja NASDAQ OMX Stockholm AB:n ("Tukholman Pörssi") ylläpitämällä First North Sweden –markkinapaikalla ("First North Sweden") (kaupankäyntitunnus SAVOS TR, ISIN-tunnus: SE0007756937) 27.11.2015 ja 9.12.2015 välisenä aikana. Antiosakkeiden merkintäaika Merkintäoikeuksilla alkaa 27.11.2015 klo 9:30 Suomen aikaa (8:30 Ruotsin aikaa) ja päättyy 15.12.2015 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 11.12.2015 klo 18:30 Suomen aikaa (17:30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa. Merkintäoikeuksien käyttöä ja Antiosakkeiden merkintää koskevia ohjeita on esitetty kohdassa "Ohjeet sijoittajille". Käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina 15.12.2015 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 11.12.2015 klo 18:30 Suomen aikaa (17:30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa. Katso "Osakeannin ehdot - Merkintäoikeuksien käyttäminen".

Mikäli kaikkia Antiosakkeita ei ole merkitty Merkintäoikeuksien perusteella, Savo-Solarin hallitus päättää ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Antiosakkeiden allokaatiosta kohdassa "Osakeannin ehdot" tarkemmin kuvatulla tavalla ensiksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita myös Merkintäoikeuksien perusteella ja toiseksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita ainoastaan ilman Merkintäoikeuksia. Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia osakkeenomistajan ja/tai muun sijoittajan toimesta tapahtuu antamalla merkintäoikeusianto ja maksamalla Merkintähinta merkitsijän tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteriin merkittyjen sijoittajien tapauksessa hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti kohdassa "Osakeannin ehdot" tarkemmin kuvatulla tavalla.

Osakeannissa merkityt Antiosakkeet lasketaan liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä ja ne toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin ylläpitämien arvo-osuusjärjestelmien kautta. Merkinnän tekemisen jälkeen Merkintäoikeuksilla merkityt Antiosakkeita vastaavat väliaikaiset osakkeet ("Väliaikaiset osakkeet") kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille. Kaupankäynti väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHN0115, ISIN-tunnus: FI4000170741) ja First North Swedenissa (kaupankäyntitunnus SAVOS BTA, ISIN-tunnus: SE0007756945) omana lajinaan arviolta 27.11.2015. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin A-sarjan osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Yhdistäminen tapahtuu Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 52 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 53, 2015. Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 52, 2015 First North Finlandissa ja viikolla 53, 2015 First North Swedenissä.

Savo-Solar antaa lisäksi vastikkeetta Osakeannissa Antiosakkeita merkinneille henkilöille yhteensä enintään 2.647.905 kappaletta optio-oikeuksia ("Optio-oikeudet"), jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 2.647.905 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta. Optio-oikeudet annetaan siten, että kutakin neljää (4) merkittyä ja maksettua Antiosaketta kohden, joiden merkinnän hallitus on hyväksynyt, merkitsijä saa yhden (1) Optio-oikeuden. Optio-oikeuksien murto-osia ei anneta. Optio-oikeuksilla merkittävien A-sarjan osakkeiden merkintäaika on 5.10.2016–21.10.2016 ja merkintähinta 1,00 euroa osakkeelta. Euroclear Swedenin kautta toimitetuilla Optio-oikeuksilla merkittävät A-sarjan osakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa. Ruotsin kruunujen määräinen merkintähinta määritetään EURSEK-termiinikursilla 3.10.2016. Yhtiö julkistaa Ruotsin kruunujen määräisen merkintähinnan yhtiö tiedotteella Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäajan alkaisessa. Optio-oikeuksilla merkittävien A-sarjan osakkeiden merkintähinta voi laskea tiettyissä tilanteissa, katso "Savo-Solar Oy:n optio-ohjelma 2-2015". Optio-oikeudet lasketaan liikkeeseen ja kirjataan Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään. Optio-oikeudet toimitetaan merkitsijöille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmien kautta. Mikäli Osakeannin merkintäaika ei muuteta, Optio-oikeudet toimitetaan merkitsijöille arviolta viikolla 1, 2016. Optio-oikeuksien ISIN-tunnus on FI4000170758. Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Tukholman Pörssille ja Helsingin Pörssille listatakseen Optio-oikeudet First North Swedeniin ja First North Finlandiin. Mikäli Optio-oikeuksien listautuminen toteutuu, ensimmäinen kaupankäyntipäivä First North Swedenissä ja First North Finlandissa on arviolta viikolla 1, 2016.

Tietyissä maissa tämän Esitteen jakeluun, Merkintäoikeuksien, Antiosakkeiden ja Optio-oikeuksien tarjoamiseen sekä Merkintäoikeuksien, Antiosakkeiden ja Optio-oikeuksien myyntiin saattaa liittyä lakisäätöisiä rajoituksia. Tämä Esite ei ole tarjous laskea liikkeeseen Merkintäoikeuksia, Antiosakkeita tai Optio-oikeuksia 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 julkaisua 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. Merkintäoikeuksia, Antiosakkeita tai Optio-oikeuksia ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain ja sen muutosten ("Yhdysvaltain arvopaperilaki") tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain 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 Finland on NASDAQ OMX Helsinki Oy:n ja First North Sweden NASDAQ OMX Stockholm AB:n ylläpitämä vaihtoehtoinen markkinapaikka. First North -yhtiöihin ei sovelleta samoja sääntöjä kuin säännellyillä päämarkkinoilla, vaan yhtiöt noudattavat pienille kasvuyhtiöille sovellettuja, vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä. First North -yhtiön sijoittaminen saattaa siten sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden yhtiöihin sijoittaminen. Kaikilla First North -markkinapaikan yhtiöillä on hyväksytty neuvonantaja, joka valvoo sääntöjen noudattamista. NASDAQ OMX Helsinki Oy ja NASDAQ OMX Stockholm AB hyväksyvät 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, XII, XIV, 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 tarkoitetusta 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 75/02.05.04/2015. 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 20.11.2015 lähtien Yhtiön verkkosivustolla (www.savosolar.fi/Rights_Issue_2015), FIM Sijoituspalvelut Oy:n verkkosivustoilla (www.fim.com), Mangold Fondkommission AB:n verkkosivustolla (www.mangold.se/emission/Savosolar). Painettu Esite on saatavilla Yhtiön pääkonttorista 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, Merkintäoikeuksien, Antiosakkeiden tai Optio-oikeuksien tarjoamiseen sekä Merkintäoikeuksien, Antiosakkeiden ja Optio-oikeuksien 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 ja Optio-oikeuksiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät.

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

TIIVISTELMÄ	I
RISKITEKIJÄT	1
YHTIÖÖN, SEN LIIKETOIMINTAAN JA YLEISEEN TALOUSTILANTEESEEN LIITTYVÄT RISKIT	1
OSAKEANTIIN, OSAKKEISIIN SEKÄ OPTIO-OIKEUKSIIN LIITTYVÄT RISKIT	10
OSAKEANTIIN LIITTYVIÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ	14
SUOMI	14
RUOTSI	14
VAKUUTUS ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA	15
TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT	15
TALOUDELLISET TIEDOT	15
TIETYT MUUT TIEDOT	15
LYHENTEITÄ JA KESKEISIÄ TERMEJÄ	16
YLEISET MARKKINOITA, TALOUTTA JA TOIMIALAA KOSKEVAT TIEDOT	16
VERKKOSIVUSTON TIEDOT	16
OSAKEANNIN SYYT JA VAROJEN KÄYTTÖ	17
OSAKEANNIN EHDOT	18
OSAKEANTIVALTUUTUS JA HALLITUKSEN OSAKEANTIPÄÄTÖS	18
OSAKEANTI, MERKINTÄOIKEUS JA OPTIO-OIKEUDET	18
OIKEUS MERKITÄ MERKITSEMÄTTÄ JÄÄNEITÄ ANTIOSAKKEITA ILMAN MERKINTÄOIKEUKSIA	18
MERKINTÄHINTA	18
MERKINTÄAIKA	19
MERKINTÄPAIKAT	19
MERKINTÄOIKEUKSIEN KÄYTTÄMINEN	19
OSAKEOMISTUKSEN LAIMENTUMINEN	20
ANTIOSAKKEIDEN MERKINTÄ ILMAN MERKINTÄOIKEUKSIA JA ALLOKAATIO	20
MERKINTÖJEN HYVÄKSYMINEEN JA MAKSAMINEN	21
OSAKEANNIN TULOKSEN ILMOITTAMINEN	21
ANTIOSAKKEIDEN REKISTERÖINTI JA TOIMITTAMINEN	21
OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET	22
OPTIO-OIKEUKSIEN HALTIJAT	22
ESITTEEN TÄYDENNYKSET JA MERKINTÖJEN PERUMISOIKEUS	22
YHTIÖN OIKEUS PERUA OSAKEANTI	23
SOVELLETTAVA LAKI	23
MUUT ASIAT	23
SAVO-SOLAR OY:N OPTIO-OHJELMA 2-2015	24
I OPTIO-OIKEUKSIEN EHDOT	24
II OSAKEMERKINNÄN EHDOT	24
III MUUT SEIKAT	26
OHJEET SIOITTAJILLE	27
ANTIOSAKKEIDEN JA OPTIO-OIKEUKSIEN MERKINTÄ ARVO-OSUUSJÄRJESTELMÄÄN	27
OIKEUSHENKILÖIDEN TEKEMÄT MERKINNÄT	27
MERKINTÄ ASIAMIEHENÄ	27

SJOITTAJILTA EI VELOITETA PALKKIOITA.....	27
VEROTUS.....	27
OSAKEANTIIN LIITTYVÄT JÄRJESTELYT	28
TALOUDELLINEN NEUVONANTAJA JA HYVÄKSYTTY NEUVONANTAJA.....	28
LIIKKEESEENLASKIJAN ASIAMIEHET	28
MARKKINATAKAUS	28
MERKINTÄSITOUMUKSET.....	28
MARKKINAKATSAUS.....	29
EUROOPAN AURINKOLÄMPÖMARKKINAT.....	29
KILPAILU	31
YHTIÖN TÄRKEIMPIEN MARKKINOIDEN ANALYYSI.....	31
LIIKETOIMINNAN KUVAUS.....	34
SAVO-SOLAR LYHYESTI	34
STRATEGIA.....	34
YHTIÖN PITKÄN AIKAVÄLIN TAVOITTEET	34
HISTORIA.....	35
TUOTTEET JA TARJONTA.....	36
TUOTANTO	38
JAKELIJAT JA ASIAKKAAT.....	39
PROJEKTIT	39
TUTKIMUS JA KEHITYS	40
PATENTTIHAKEMUKSET	41
TAVARAMERKIT	41
YHTIÖN RAKENNE JA ORGANISAATIO	42
KESKEISET SOPIMUKSET	42
TOIMITILAT	43
VAKUUTUKSET.....	43
OIKEUDENKÄYNNIT JA VÄLIMIESMENETTELYT	43
LÄHIPIIRITAPAHTUMAT.....	45
VALIKOIDUT TALOUDELLISET TIEDOT.....	48
TULOSASKELMA.....	48
TASE.....	49
RAHOITUSLASKELMA.....	51
KESKEISET TALOUSTIEDOT	51
KESKEISTEN TUNNUSLUKIJEN LASKENTAKAAVAT.....	52
LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT	53
KESKEISET TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET.....	53
LIIKETOIMINNAN TULOKSEEN VAIKUTTAVIA TEKIJÖITÄ	53
MERKITTÄVÄT TRENDIT	54
VIIMEAIKAINEN KEHITYS JA MERKITTÄVÄT MUUTOKSET TALOUDELLISESSA ASEMASSA	55
TULEVAISUUDENNÄKYMÄT.....	55
TULOSENNUSTE	56
LIIKETOIMINNAN TULOS.....	57
TALOUDELLINEN ASEMA	59
RAHAVIRTA.....	60
INVESTOINNIT.....	61
SUUNNITELLUT INVESTOINNIT.....	61
PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS	62

TILINTARKASTUSKERTOMUKSESSA ESITETYT MUISTUTUKSET	63
RAHOITUKSEN LÄHTEET	63
KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVA LAUSUNTO	69
HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT	70
YLEISTÄ YHTIÖN HALLINNOSTA.....	70
HALLITUS	70
TOIMITUSJOHTAJA JA JOHTORYHMÄ.....	72
TILINTARKASTAJA	75
TIETOJA HALLITUKSEN JA JOHTORYHMÄN JÄSENISTÄ	75
YHTIÖN HALLITUKSEN JA JOHTORYHMÄN OMISTUKSET	75
HALLITUKSEN JÄSENTEN JA JOHDON PALKKIOT JA ETUUDET	76
JOHDON OPTIO-OHJELMA	76
OMISTUSRAKENNE	78
YHTIÖ, OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA	79
YLEISTIETOA YHTIÖSTÄ	79
OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA.....	79
VALTUUTUS	79
OPTIO-OIKEUDET	79
OSAKEPÄÄOMAN KEHITYS	80
OSINKOPOLITIIKKA	82
OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET	83
YHTIÖKOKOUS.....	83
OSINGOT JA MUU VAROJEN JAKAMINEN.....	84
OMAT OSAKKEET	85
MERKINTÄETUOIKEUDET	85
LUNASTUSOIKEUDET	85
ULKOMAALAISSOMISTUSTA KOSKEVAT RAJOITUKSET	86
VALUUTTAKONTROLI	86
YRITYSSANEERAUSLAKI	87
SANEERAUSMENETTELYYN HAKEUTUMINEN JA SEN ALOITTAMISEN ESTEET	87
SELVITTÄJÄ, VELKOJATOIMIKUNTA JA VELALLISEN MYÖTÄVAIKUTUSVELVOLLISUUS	87
SANEERAUSOHJELMA	88
SANEERAUSMENETTELYN PIIRIIN KUULUVAT VELAT, VELKAJÄRJESTELYN KEINOT JA VELKOJIEN ASEMA.....	89
SANEERAUSOHJELMAN VAHVISTAMINEN	90
SANEERAUSOHJELMAN OIKEUSVAIKUTUKSET.....	91
OHJELMAN TOTEUTTAMISEN SEURANTA	91
OHJELMAN MUUTTAMINEN.....	92
VELKAJÄRJESTELYN RAUKEAMINEN.....	92
OHJELMAN RAUKEAMINEN.....	92
KONKURSSIN VAIKUTUS SANEERAUSOHJELMAAN	93
FIRST NORTH JA ARVOPAPERIMARKKINAT	94
TIETOA FIRST NORTHIN MARKKINOISTA	94
KAUPANKÄYNTI JA SELVITYS FIRST NORTH FINLANDISSA.....	94
KAUPANKÄYNTI JA SELVITYS FIRST NORTH SWEDENISSÄ	94
OSAKKEIDEN REKISTERÖINTI	95
SIIJOITTAJIEN KORVAUSRAHASTO JA TALLETUSSUOJARAHASTO.....	97
ARVOPAPERIMARKKINASÄÄNTELY.....	97

VEROTUKSELLISET NÄKÖKOHDAT	100
VEROTUS RUOTSISSA	100
VEROTUS SUOMESSA	102
KOLMANSIEN ANTAMAT TIEDOT, ASiantuntijalausunnot	107
TÄHÄN ESITTEEN LIITTYVÄT ASiantuntijalausunnot	107
KOLMANSILTA OSAPUOLILTA SAADUT TIEDOT	107
NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT	107
ESITTEESEEN VIITTAAMALLA SISÄLLYTETTY AINEISTO	107
SANASTO	108
TILINTARKASTAJAN RAPORTTI ESITTEESEEN SISÄLTYVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA	1
LIITE A: SAVO-SOLAR OY:N YHTIÖJÄRJESTYS	A-1
LIITE B: TILINTARKASTAJAN RAPORTTI ESITTEESEEN SISÄLTYVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA	B-1

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 kaikenkertymissä 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	<p>Savo-Solar on suomalainen osakeyhtiö, joka valmistaa aurinkolämpökeräimiä. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut 2 m² suuruiset 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 laatujärjestelmä 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 jatkossakin parhaat ratkaisut kasvavien uusiutuvan energian markkinoiden tarpeisiin.</p> <p>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</p>

		<p>järjestelmiä, jotka sisältävät suunnittelun ja asennuksen.</p> <p>Savo-Solar valmistaa tällä hetkellä kaikki keräimensä ja MPE-absorberinsa omassa tuotantolaitoksessaan Mikkelissä.</p>																					
B.4a	Merkittävät viimeaikaiset suuntaukset, jotka vaikuttavat liikkeeseenlaskijan ja sen toimialaan	<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 tuuliosuhteiden 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 energioremontit. Syynä tähän on se, että laajamittaiset aurinkolämpösovellukset ovat pienempiin aurinkolämpösovelluksiin verrattuna kustannustehokkaampia ja niiden avulla saadaan myös päästöjä alennettua nopeammin.</p>																					
B.5	Konsernirakenne	<p>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.</p>																					
B.6	Suurimmat osakkeenomistajat	<p>Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat Esitteen päivämääränä ovat seuraavat:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Osakkeenomistaja</th> <th>Osakkeiden lukumäärä</th> <th>% kaikista osakkeista ja äänistä</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Suomen itsenäisyyden juhlarahasto</td> <td>1.470.782</td> <td>27,77</td> </tr> <tr> <td>Cleantech Invest Oyj</td> <td>678.920</td> <td>12,82</td> </tr> <tr> <td>Suur-Savon Osuuspankki</td> <td>531.730</td> <td>10,04</td> </tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>2.681.432</td> <td>50,63</td> </tr> <tr> <td>Muut osakkeenomistajat</td> <td>2.614.378</td> <td>49,37</td> </tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>5.295.810</td> <td>100,00</td> </tr> </tbody> </table>	Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% kaikista osakkeista ja äänistä	Suomen itsenäisyyden juhlarahasto	1.470.782	27,77	Cleantech Invest Oyj	678.920	12,82	Suur-Savon Osuuspankki	531.730	10,04	Yhteensä	2.681.432	50,63	Muut osakkeenomistajat	2.614.378	49,37	Yhteensä	5.295.810	100,00
Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% kaikista osakkeista ja äänistä																					
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto	1.470.782	27,77																					
Cleantech Invest Oyj	678.920	12,82																					
Suur-Savon Osuuspankki	531.730	10,04																					
Yhteensä	2.681.432	50,63																					
Muut osakkeenomistajat	2.614.378	49,37																					
Yhteensä	5.295.810	100,00																					
	Erilaiset äänioikeudet	<p>Kaikilla osakkeilla on yksi (1) ääni.</p>																					
	Määräysvalta	<p>Ei sovellu. Siltä osin kuin Yhtiö on tietoinen, se ei ole suoraan tai välillisesti kenenkään omistuksessa tai määräysvallassa.</p>																					
B.7	Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot	<p>Seuraavissa taulukoissa on esitetty eräitä Yhtiön tilinpäätöstietoja ja muita tietoja 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta sekä taloudellisia tietoja 30.6.2015 ja 30.6.2014 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksolta. Alla esitetty yhteenveto perustuu tilintarkastettuun tilinpäätökseen 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta sekä tilintarkastamattomaan puolivuotiskatsaukseen 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta.</p> <p>Savo-Solarin tilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu FAS:n mukaan. Savo-Solarin tilintarkastamaton puolivuotiskatsaus 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on laadittu FAS:n mukaisesti ja esitetty First Northin sääntöjen kohdan 4.6 e edellyttämässä laajuudessa. Alla esitettävä yhteenveto ei sisällä kaikkia tilinpäätösten ja puolivuotiskatsausten tietoja.</p> <p>Savo-Solar on tytäryhtiöt mukaan lukien kirjanpitolain 3:9.2§:n tarkoittama pieni kirjanpitovelvollinen, minkä perusteella Yhtiö on soveltanut kirjanpitolain 6:1.3§:n mukaista helpotusta ja jättänyt konsernitilinpäätöksen laatimatta.</p> <p>Tuloslaskelma</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1.1.2015– 30.6.2015</th> <th>1.1.2014– 30.6.2014</th> <th>1.1.2014– 31.12.2014</th> <th>1.1.2013– 31.12.2013</th> </tr> <tr> <th>Tuhatta euroa</th> <th>FAS</th> <th>FAS</th> <th>FAS</th> <th>FAS</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td>(Tilintarkastamaton)</td> <td>(Tilintarkastamaton)</td> <td>(Tilintarkastettu)</td> <td>(Tilintarkastettu)</td> </tr> <tr> <td>LIIVEVAIHTO</td> <td>1.617,9</td> <td>437,3</td> <td>1.033,4</td> <td>544,3</td> </tr> </tbody> </table>		1.1.2015– 30.6.2015	1.1.2014– 30.6.2014	1.1.2014– 31.12.2014	1.1.2013– 31.12.2013	Tuhatta euroa	FAS	FAS	FAS	FAS		(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)	LIIVEVAIHTO	1.617,9	437,3	1.033,4	544,3	
	1.1.2015– 30.6.2015	1.1.2014– 30.6.2014	1.1.2014– 31.12.2014	1.1.2013– 31.12.2013																			
Tuhatta euroa	FAS	FAS	FAS	FAS																			
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)																			
LIIVEVAIHTO	1.617,9	437,3	1.033,4	544,3																			

Liiketoiminnan muut tuotot	55,2	4,2	129,7	101,6
<i>Materiaalit ja palvelut</i>				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-1.081,3	-286,1	-1.014,6	-324,3
Varaston lisäys/vähennys	-222,0	40,2	399,8	24,6
Ulkopuoliset palvelut	-401,9	-100,6	-333,6	-47,6
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-1.705,2	-346,5	-948,5	-347,3
<i>Henkilöstökulut</i>				
Palkat ja palkkiot	-736,2	-532,3	-1.030,7	-670,8
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-124,1	-98,3	-176,3	-137,8
Muut henkilösivukulut	-25,2	-22,1	-48,6	-33,7
Henkilöstökulut yhteensä	-885,5	-652,7	-1.255,6	-842,4
Poistot ja arvonalentumiset	-233,2	-162,2	-342,6	-323,8
Liiketoiminnan muut kulut	-641,8	-341,3	-696,0	-802,4
LIKEVOITTO (-TAPPIO) (EBIT)	-1.792,6	-1.061,3	-2.079,5	-1.670,0
<i>Rahoitustuotot ja -kulut</i>				
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	0,2	0,6	0,7	0,6
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-78,4	-76,3	-124,8	-172,0
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-78,2	-75,7	-124,1	-171,4
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISERIAÄ	-1.870,8	-1.136,9	-2.203,7	-1.841,4
<i>Satunnaiset erät</i>				
Satunnaiset tuotot	-	1.011,0	1.011,0	-
Satunnaiset erät yhteensä	-	1.011,0	1.011,0	-
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	-1.870,8	-125,9	-1.192,6	-1.841,4
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-1.870,8	-125,9	-1.192,6	-1.841,4
Tase				
Tuhatta euroa	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014	31.12.2013
	FAS	FAS	FAS	FAS
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
VASTAAVAA				
<i>PYSYVÄT VASTAAVAT</i>				
<i>Aineettomat hyödykkeet</i>				
Kehittämismenot	1.490,1	1.503,5	1.588,5	1.598,6
Aineettomat oikeudet	107,3	69,7	82,6	53,5
Muut pitkävaikutteiset menot	631,7	-	-	-
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	2.229,0	1.573,2	1.671,1	1.652,1
<i>Aineelliset hyödykkeet</i>				
Koneet ja kalusto	705,0	484,5	602,7	537,1
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	25,5	35,1	25,5	25,5
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	730,5	519,6	628,2	562,6
<i>Sijoitukset</i>				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	8,4	8,4	8,4	1,7
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	2.967,9	2.101,2	2.307,6	2.216,4

VAIHTUVAT VASTAAVAT				
<i>Vaihto-omaisuus</i>				
Aineet ja tarvikkeet	333,7	196,3	182,1	156,1
Keskeneräiset tuotteet	0,1	-	373,8	-
Vaihto-omaisuus yhteensä	333,8	196,3	555,8	156,1
<i>Pitkäaikaiset saamiset</i>				
Muut saamiset	2,8	2,2	2,8	2,2
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	2,8	2,2	2,8	2,2
<i>Lyhytaikaiset saamiset</i>				
Myyntisaamiset	318,6	111,2	349,5	117,7
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	106,5	60,0	101,8	-
Muut saamiset	72,8	3,1	79,7	3,0
Siirtosaamiset	173,1	-	295,7	1,1
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	671,1	174,3	826,8	121,7
Saamiset yhteensä	673,9	176,5	829,6	123,9
Rahat ja pankkisaamiset	290,3	91,4	140,0	408,1
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1.298,0	464,2	1.525,4	688,0
VASTAAVAA YHTEENSÄ	4.265,9	2.565,4	3.833,0	2.904,4
	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014	31.12.2013
Tuhatta euroa	FAS	FAS	FAS	FAS
	(Tilintarkasta maton)	(Tilintarkasta maton)	(Tilintarkaste ttu)	(Tilintarkaste ttu)
VASTATTAVAA				
<i>OMA PÄÄOMA</i>				
Osakepääoma ¹	472,6	434,3	472,6	189,3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	8.452,3	3.221,4	4.416,5	3.221,4
Edellisten tilikausien tulos	-6.313,4	-5.120,8	-5.120,8	-3.279,3
Tilikauden voitto (tappio)	-1.870,8	-125,9	-1.192,6	-1.841,4
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	740,8	-1.591,0	-1.424,3	-1.710,0
<i>VIERAS PÄÄOMA</i>				
<i>Pitkäaikaiset velat</i>				
Pääomalainat	1.431,3	1.431,3	1.431,3	-
Lainat rahoituslaitoksilta	485,0	1.107,6	844,5	2.249,1
Muut velat	466,6	544,4	466,6	-
Pitkäaikaiset velat yhteensä	2.382,9	3.083,2	2.742,4	2.249,1
<i>Lyhytaikaiset velat</i>				
Lainat rahoituslaitoksilta	354,2	295,3	727,7	990,6
Saadut ennakot	-	-	914,0	-
Ostovelat	510,6	364,0	500,1	825,2
Muut velat	49,1	110,8	35,5	227,9
Siirtovelat	228,4	303,0	337,5	321,6
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1.142,2	1.073,1	2.514,9	2.365,4
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	3.525,2	4.156,4	5.257,3	4.614,5
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	4.265,9	2.565,4	3.833,0	2.904,4
¹ Osakepääoma 30.6.2015 ja 31.12.2014 sisältää 2,4 tuhannen euron osakemerkinnät, jotka on Yhtiön kirjanpidossa virheellisesti kirjattu osakepääomaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston sijaan. Kirjaus on korjattu Yhtiön kirjanpitoon 30.6.2015 jälkeen.				
Rahoituslaskelma				
	1.1.2015–	1.1.2014–	1.1.2014–	1.1.2013–
Tuhatta euroa	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014	31.12.2013
	FAS	FAS	FAS	FAS
	(Tilintarkasta maton)	(Tilintarkasta maton)	(Tilintarkaste ttu)	(Tilintarkasta maton) ¹
Liiketoiminnan rahavirta				

Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-1.870,8	-1.136,9	-2.203,7	-1.841,4
<i>Oikaisut</i>				
Suunnitelman mukaiset poistot	233,2	162,2	342,6	323,8
Rahoitustuotot ja -kulut	78,2	75,7	124,1	171,4
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-1.559,4	-899,0	-1.736,9	-1.346,3
<i>Käyttöpääoman muutos</i>				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	160,4	7,4	-600,6	-86,5
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	222,0	-40,2	-399,8	-24,6
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-936,3	-14,4	1.010,5	587,7
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-2.113,3	-946,2	-1.726,8	-869,7
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-85,4	-23,5	-90,9	-132,0
Saadut korot ja muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	0,2	0,6	0,7	0,6
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-2.198,4	-969,1	-1.817,0	-1.001,1
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-2.198,4	-969,1	-1.817,0	-1.001,1
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-893,5	-40,4	-427,2	-472,4
Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin	-	-6,7	-6,7	-
Myönnettyt lainat	-4,7	-60,0	-101,8	-
Investointien rahavirta (B)	-898,2	-107,1	-535,6	-472,4
Rahoituksen rahavirta				
Maksullinen osakeanti	3.292,0	245,0	1.446,0	636,7
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-	600,0	750,0	2.358,7
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-45,0	-85,4	-111,4	-1.136,6
Rahoituksen rahavirta (C)	3.247,0	759,6	2.084,6	1.858,8
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	150,3	-316,6	-268,1	385,4
Rahavarat tilikauden alussa	140,0	408,1	408,1	22,7
Rahavarat tilikauden lopussa	290,3	91,4	140,0	408,1
¹ Rahoituslaskelma 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta sisältyy vertailutietona tilinpäätökseen 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta ja on siten tilintarkastamaton.				
Keskeiset tunnusluvut	30.6.2015	30.6.2014	2014	2013
	(Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)			
Tuloslaskelman tunnusluvut				
Liikevaihto	1.617,9	437,3	1.033,4 ¹	544,3 ¹
Käyttökate ²	-1.559,4	-899,0	-1.736,9	-1.346,3
Käyttökatemarginaali (%)	-96 %	-206 %	-168 %	-247 %
Tilikauden voitto / (tappio)	-1.870,8	-125,9	-1.192,6 ¹	-1.841,4 ¹
Tilikauden voitto / (tappio) -marginaali (%)	-116%	-29%	-115%	-338%
Pääomarakennetta koskevat tunnusluvut				
Oma pääoma, tuhatta euroa	740,8	-1.591,0	-1.424,3 ¹	-1.710,0 ¹
Omavaraisuusaste (%)	17 %	-62 %	-37 %	-59 %
Osakekohtaiset tiedot				
Osakkeiden lukumäärä	5.295.810	56.834	81.434	56.834
Osakekohtainen oma pääoma	0,14	-27,99	-17,48	-30,09
Osakekohtainen tulos	-0,35	-2,22	-14,64	-32,40
Henkilöstö				
Työntekijöiden lukumäärä keskimäärin	32	22	24	19
¹ Tilintarkastettu				

		<p>² Käyttökate (EBITDA) on laskettu lisäämällä liikevoittoon/(-tappioon) tilikauden poistot ja arvonalentumiset seuraavasti:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tuhatta euroa</th> <th>30.6.2015</th> <th>30.6.2014</th> <th>31.12.2014</th> <th>31.12.2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="4" style="text-align: center;">(Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)</td> </tr> <tr> <td>Liikevoitto/(-tappio) (EBIT)</td> <td>-1.792,6</td> <td>-1.061,3</td> <td>-2.079,5¹</td> <td>-1.670,0¹</td> </tr> <tr> <td>Poistot ja arvonalentumiset</td> <td>-233,2</td> <td>-162,2</td> <td>-342,6¹</td> <td>-323,8¹</td> </tr> <tr> <td>Käyttökate</td> <td>-1.559,4</td> <td>-899,0</td> <td>-1.736,9</td> <td>-1.346,3</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ Tilintarkastettu</p>	Tuhatta euroa	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014	31.12.2014		(Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)				Liikevoitto/(-tappio) (EBIT)	-1.792,6	-1.061,3	-2.079,5 ¹	-1.670,0 ¹	Poistot ja arvonalentumiset	-233,2	-162,2	-342,6 ¹	-323,8 ¹	Käyttökate	-1.559,4	-899,0	-1.736,9	-1.346,3
Tuhatta euroa	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014	31.12.2014																							
	(Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)																										
Liikevoitto/(-tappio) (EBIT)	-1.792,6	-1.061,3	-2.079,5 ¹	-1.670,0 ¹																							
Poistot ja arvonalentumiset	-233,2	-162,2	-342,6 ¹	-323,8 ¹																							
Käyttökate	-1.559,4	-899,0	-1.736,9	-1.346,3																							
B.8	Valikoidut keskeiset pro forma -taloudelliset tiedot	Ei sovellu. Tähän Esitteeseen ei ole sisällytetty pro forma -taloudellisia tietoja.																									
B.9	Tulosennuste tai -arvio	<p>Savo-Solarin liikevaihdon vuonna 2015 arvioidaan olevan 2,0-2,5 miljoonaa euroa. Lisäksi Yhtiö arvioi, että sen vuoden 2015 liiketulos (EBIT) tulee olemaan tappiollinen. Yhtiö arvioi liiketuloksen olevan positiivinen aikaisintaan tilikauden 2016 toisella vuosipuoliskolla. Odotettu liikevaihto ja kannattavuus ennustekaudella perustuu seuraaviin johdon arvioihin ja oletuksiin:</p> <ol style="list-style-type: none"> Løgumklosterin loppujenkin toimitusten onnistuminen niin, että asiakas ja Yhtiö saavat siitä kokonaisuudessaan onnistuneen referenssin teknisesti ja laadullisesti, ja että Yhtiö saa sopimuksen projektin toisesta vaiheesta, jonka koko on noin 35.000 m² ja joka tulee tarjouskyselyyn vuoden 2016 aikana. Yhtiö onnistuu saamaan tarjouskilpailuissa uusia tilauksia vähintään 2,2 miljoonan euron arvosta joulukuun 2015 ja heinäkuun 2016 välisenä aikana. Toimintavolyymin kasvattaminen 30.000 – 50.000 neliometriin vuodessa vuosien 2015-2016 aikana, jonka kautta Yhtiöllä on mahdollisuus saada aikaan merkittäviä kustannussäästöjä hankinnoissa sekä tuotannossa. Jotta toimintavolyymia voitaisiin kasvattaa edellä kuvatulla tavalla, Yhtiön tulee kyetä toteuttamaan alla kohdassa d) viitatus investoinnit. Osakeanti merkitään täyteen ja Yhtiö saa kerättyä Osakeannilla noin 3,9 miljoonan euron nettovarat, jotta Yhtiö pystyy turvaamaan käyttöpääomatilanteen ja tekemään suunnitellut investoinnit. Tanskan markkinatilanteen ja vallitsevan hintatason säilyminen olennaisesti nykyisellään sekä markkinatilanteen positiivinen kehittyminen muilla markkinoilla. <p>Yhtiön johto voi vaikuttaa eniten yllä esitettyihin kohtiin a) ja b). Yhtiön mahdollisuuksia saada uusia tilauksia voidaan parantaa esimerkiksi lisäämällä myyjien määrää ja markkinointia sekä muuttamalla hinnoittelua.</p> <p>Yhtiön johto ei voi merkittävästi vaikuttaa yllä esitettyihin kohtiin c), d) ja e). Yhtiö on pyrkinyt vallitsevat markkinaolosuhteet huomioon ottaen myötävaikuttamaan Osakeannin ehtoilla siihen, että Osakeanti merkittäisiin täyteen. On kuitenkin mahdollista, että Osakeantia ei merkitä täyteen, jolloin Yhtiö ei välttämättä saa Osakeannilla tarvittavia varoja suunniteltujen investointien toteuttamiseen. On myös 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 seuraavien 12 kuukauden aikana, ennen Yhtiön liiketuloksen tavoiteltua kääntymistä positiiviseksi vuoden 2016 toisella vuosipuoliskolla yllä kuvattuihin arvioihin ja oletuksiin perustuen, Osakeannista saatavilla nettovaroilla. Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,9 miljoonan euron nettovarat, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. Näistä varoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiön ja Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja Teuvo Rintamäen välillä 19.11.2015 solmittuun lainasopimukseen perustuvia pääoma- ja korkosaatavia, joiden määrä on 0,525 miljoonaa euroa ja jotka ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen. Tämä tarkoittaa, että jos kaikki yllämainitut saatavat kuitataan, rahana maksettavat nettovarat Osakeannissa ovat kuittausten jälkeen noin 3,4 miljoonaa euroa, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. Yhtiö suunnittelee käyttävänsä Osakeannilla saatavat rahana maksettavat nettovarat ensisijaisesti Yhtiön käyttöpääomatilanteen turvaamiseen (1,9 miljoonaa euroa) ja toissijaisesti kapasiteettia kasvattaviin investointeihin (1,5 miljoonaa euroa), joilla tehostetaan tuotantoa ja tuotteiden jatkokehitystä. Jos Osakeannista saatavien rahana maksettavien nettovarojen määrä on pienempi kuin 3,4 miljoonaa euroa, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta investointeja varten, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoisella rahoituksella.</p>																									
B.10	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevassa tilintarkastuskertomuksessa esitetyt muistutukset	<p>Seuraavat tilintarkastuskertomukset, jotka on annettu Yhtiön 31.12.2013 ja 31.12.2014 päättyneiden tilikausien tilinpäätöksistä, poikkeavat vakioimuotoilusta:</p> <p>Tilinpäätös 2013: Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto</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 kärjäoikeus on 13.2.2014 vahvistanut 28.1.2014 täydennetyn saneerausohjelma-ehdotuksen yhtiön saneerausohjelmaksi. Saneerausohjelmassa esitetyt saneerausvelkoja koskevat järjestelyt johtavat siihen, että yhtiön oma pääoma muodostuu</p>																									

		<p>positiiviseksi. Yhtiön johdon tulee kuitenkin jatkaa toimenpiteitä kannattavuuden ja vakavaraisuuden parantamiseksi.</p> <p>Tilinpäätös 2014: Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto</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 pääomallainojen myöntämisestä yhtiölle. Toiminnan jatkuvuus edellyttää kuitenkin, että yhtiö kykenee hankkimaan tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetyn suunnitelmansa lisärahoituksen ja saamaan aikaan riittävän liiketoiminnan kasvun. Edellä todetut seikat huomioon ottaen toiminnan jatkuvuuteen voi liittyä epävarmuutta.</p>
B.11	Käyttöpääoma	<p>Yhtiön arvion mukaan sen käyttöpääoma ei Esitteen päivämääränä riitä kattamaan tämänhetkistä tarvetta seuraavien 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Syyinä tähän ovat Yhtiön toiminnasta aiheutuvat arvioidut kustannukset seuraavien 12 kuukauden aikana ennen Yhtiön liikeluoksen tavoiteltua kääntymistä positiiviseksi vuoden 2016 toisella vuosipuoliskolla. Jotta liikeluokseksi voisi kääntyä positiiviseksi, Yhtiön liikevaihdon tulee kasvaa ja toiminnan kannattavuuden parantua suunnitelmien mukaan. Varovaisen liikevaihtoennusteen ja kuluarvion perusteella Yhtiö uskoo, että 1,9 miljoonaa euroa riittää kattamaan käyttöpääoman vajauksen vähintään mainittujen 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Yhtiön tämänhetkinen käyttöpääoma riittää joulukuun 2015 loppuun asti.</p> <p>Yhtiö toteuttaa Osakeannin muun muassa käyttöpääoman riittävyden varmistamiseksi. Yhtiö arvioi, että jos Osakeanti toteutuu suunnitellussa aikataulussa, se merkitään täyteen ja siitä saatavat rahana maksettavat nettovarot ovat vähintään 3,4 miljoonaa euroa (ilman 0,525 miljoonan euron pääoma- ja korkosaatavia kuittaamalla maksettavia merkintähintoja, jotka perustuvat Yhtiön 19.11.2015 solmimaan lainasopimukseen ja jotka ovat mahdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen), Osakeannista saatavat varat yhdessä Yhtiön rahojen ja pankkisaamisten kanssa riittävät Yhtiölle sen tämänhetkisiin rahoitustarpeisiin sekä kattamaan 1,9 miljoonan euron käyttöpääomatarpeet 12 kuukaudeksi tämän Esitteen päivämäärästä. Yhtiö suunnittelee käyttävänsä Osakeannista kerättäviä nettovaroja 1,9 miljoonan euron ylittävältä osalta kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla tehostetaan tuotantoa ja tuotteiden jatkokehitystä.</p> <p>Jos i) Osakeannista saatavien rahana maksettavien nettovarojen määrä on pienempi kuin 1,9 miljoonaa euroa tai ii) Yhtiö ei onnistu saamaan tarjouskilpailuissa uusia tilauksia vähintään 2,2 miljoonan euron arvosta joulukuun 2015 ja heinäkuun 2016 välisenä aikana, Yhtiö voi tarvita lisää käyttöpääomarahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoisella rahoituksella. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö joutuu todennäköisesti maksuvaikeuksiin.</p>

Jakso C – Arvopaperit

C.1	Tarjottavien arvopaperien tyyppi ja laji	<p>Osakeannissa tarjotaan merkittäväksi Yhtiön A-sarjan osakkeita. Antiosakkeiden ISIN-tunnus on FI4000123096 ja kaupankäyntitunnus First North Swedenissä SAVOS ja First North Finlandissa SAVOH.</p> <p>Savo-Solar antaa kaikille osakkeenomistajilleen, jotka on merkitty Euroclear Finlandin tai Euroclear Swedenin ylläpitämään Savo-Solarin osakasrekisteriin, kaksi (2) arvo-osuusmuotoista Merkintäoikeutta jokaista Osakeannin Täsmäytyspäivänä 24.11.2015 omistettua osaketta kohden. Jokainen yksi (1) Merkintäoikeus oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhden (1) Antiosakkeen. Merkintäoikeudet ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHU0115, ISIN-tunnus: FI4000170733) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS TR, ISIN-tunnus: SE0007756937) 27.11.2015 ja 9.12.2015 välisenä aikana.</p> <p>Merkinnän tekemisen jälkeen Merkintäoikeuksilla merkityt Antiosakkeita vastaavat Väliaikaiset osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille. Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHN0115, ISIN-tunnus: FI4000170741) ja First North Swedenissa (kaupankäyntitunnus SAVOS BTA, ISIN-tunnus: SE0007756945) omana lajinaan arviolta 27.11.2015. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin A-sarjan osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Yhdistäminen tapahtuu arviolta viikolla 52, 2015 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 52, 2015 First North Finlandissa ja viikolla 53, 2015 First North Swedenissä.</p> <p>Savo-Solar antaa lisäksi vastikkeetta Osakeannissa Antiosakkeita merkinneille henkilöille Optio-oikeuksia, jotka oikeuttavat merkitsemään Yhtiön uusia A-sarjan osakkeita. Optio-oikeudet annetaan siten, että kutakin neljää (4) merkittyä ja maksettua Antiosaketta kohden, joiden merkinnän hallitus on hyväksynyt, merkitsijä saa yhden (1) Optio-oikeuden. Optio-oikeuksien murto-osia ei anneta. Optio-oikeuksien ISIN-tunnus on FI4000170758. Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Tukholman Pörssille ja Helsingin Pörssille listataksaan Optio-oikeudet First North Swedeniin ja First North Finlandiin. Mikäli Optio-oikeuksien listautuminen toteutuu, ensimmäinen kaupankäyntipäivä First North Swedenissä ja First North Finlandissa on arviolta viikolla 1, 2016.</p>
C.2	Arvopapereiden liikkeeseenlaskun valuutta	<p>Merkintäoikeudet, Väliaikaiset osakkeet, Antiosakkeet ja Optio-oikeudet ovat euromääräisiä. Merkintäoikeuksilla, Väliaikaisilla osakkeilla, Osakkeilla ja Optio-oikeuksilla, jotka ovat kaupankäynnin kohtana First North Finlandissa, käydään kauppaa ja ne selvitetään euroissa. Merkintäoikeuksilla, Väliaikaisilla osakkeilla, Osakkeilla ja Optio-oikeuksilla, jotka ovat kaupankäynnin kohtana First North Swedenissä, käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa.</p>
C.3	Liikkeeseen laskettujen osakkeiden	<p>Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 470.210,00 euroa ja Yhtiön osakkeiden määrä on yhteensä 5.295.810, joista kaikki ovat A-sarjan osakkeita. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.</p>

	lukumäärä/ osakekohtainen nimellisarvo	
C.4	Arvopapereihin liittyvät oikeudet	Antiosakkeet tuottavat kaikki osakkeenomistajille kuuluvat oikeudet kaupparekisteriin merkitsemisestä ja sijoittajille toimittamisesta lähtien. Kukin Yhtiön A-sarjan osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa.
C.5	Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	Ei sovellu. Antiosakkeet, Merkintäoikeudet, Väliaikaiset osakkeet ja Optio-oikeudet ovat vapaasti luovutettavissa.
C.6	Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen	<p>Merkintäoikeudet ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHU0115, ISIN-tunnus: FI4000170733) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS TR, ISIN-tunnus: SE0007756937) 27.11.2015 ja 9.12.2015 välisenä aikana.</p> <p>Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHN0115, ISIN-tunnus: FI4000170741) ja First North Swedenissa (kaupankäyntitunnus SAVOS BTA, ISIN-tunnus: SE0007756945) omana lajinaan 27.11.2015.</p> <p>Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin A-sarjan osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Yhdistäminen tapahtuu arviolta viikolla 52, 2015 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 52, 2015 First North Finlandissa ja viikolla 53, 2016 First North Swedenissä. Yhtiön A-sarjan osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOH) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS), ISIN-tunnus: FI4000123096.</p> <p>Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Tukholman Pörssille ja Helsingin Pörssille listatakseen Optio-oikeudet First North Swedeniin ja First North Finlandiin. Optio-oikeuksien ISIN-tunnus on FI4000170758. Mikäli Optio-oikeuksien listautuminen toteutuu, ensimmäinen kaupankäyntipäivä First North Swedenissä ja First North Finlandissa on arviolta viikolla 1, 2016.</p>
C.7	Osingonjakopolit iikka	<p>Yhtiö ei ole maksanut osinkoa tähän mennessä, eikä ole varmuutta siitä, että sillä olisi tulevaisuudessa käytettävissä jakokelpoisia varoja. Yhtiön tavoitteena on tulevaisuudessa jakaa osinkona enintään 30 % tilikauden voitosta, kuitenkin enintään 30 % jakokelpoisista varoista ja investoida loput tuotteiden ja prosessien kehittämiseen sekä liiketoiminnan kasvatamiseen.</p> <p>Savo-Solarissa on meneillään Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma, joka on voimassa 31.12.2018 asti. Koska saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojen oikeutta suorituksen saataviensa pääomasta, Yhtiön varoja ei saa jakaa osakkeenomistajille saneerausohjelman vahvistamisen ja päättymisen välisenä aikana.</p>

Jakso D – Riskit

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

		<ul style="list-style-type: none"> • Yhtiö on riippuvainen kyvystään rekrytoida ja sitouttaa avainhenkilöitä • Yhtiö on riippuvainen kyvystään löytää ja sitouttaa tutkimuskumppaneita • Yhtiön vakuutusuoja ei välttämättä ole kattava eikä Yhtiö välttämättä ole vakuutettu kaikkien riskien varalta • Yhtiön valmistusprosessissa käytetään vaarallisiksi luokiteltuja aineita, ja Yhtiö voi tulevaisuudessa tarvita ympäristöluvan • Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osapuolena oikeudenkäynneissä ja välimiesmenettelyissä • Kilpailuympäristössä saattaa tapahtua muutoksia, jotka vaikuttavat haitallisesti Yhtiöön • Rahoitusmarkkinoiden ja taloustilanteen yleisillä muutoksilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiöön • Korkotason muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön
D.3	Tärkeimmät arvopapereille ominaiset riskit	<p>Osakkeisiin ja Osakeantiin liittyviä riskejä ovat muun muassa:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Osakeannilla ei mahdollisesti saada kerättyä varoja täysimääräisesti • Yhtiön Osakkeille, Merkintäoikeuksille ja/tai Optio-oikeuksille ei välttämättä kehity aktiivista julkista markkinaa • Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina, mikäli niitä ei käytetä Merkintäaikana • Luovutusrajoitussopimusten rautessa tai uusien liikkeeseenlaskujen seurauksena markkinoille voi tulla myyntiin merkittävä määrä Osakkeita • Osakkeiden, Merkintäoikeuksien ja Optio-oikeuksien markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi ja Osakkeiden markkinahinta saattaa laskea alle Optio-oikeuksien ehtojen mukaisen osakkeiden merkintähinnan tai alle Merkintähinnan • Osakkeenomistajille mahdollisesti jaettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta eikä Yhtiö voi jakaa varoja osakkeenomistajilleen saneerausohjelman voimassaoloaikana • 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 • Osakeomistuksen laimeneminen • Merkintää ei voi peruuttaa kuin tietyissä rajoitetuissa tilanteissa • Kaikki ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää Merkintäoikeuksiaan • Hallintarekisteröityjen Yhtiön Osakkeiden haltijat eivät voi välttämättä käyttää äänioikeuttaan • Tulevat Osakkeiden tai Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit tai myynnit voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan ja laimentaa omistusta • Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Osakeantiin Ruotsissa osallistuneisiin sijoittajiin • Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia eikä ole varmuutta siitä, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat täyttävät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan

Jakso E – Osakeanti

E.1	Nettovarot/ arvioidut kokonaiskustannukset	<p>Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 4,2 miljoonaa euroa. Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,9 miljoonan euron kokonaisnettovarot, mikäli Osakeanti merkitään täyteen, sen jälkeen kun saaduista bruttovaroista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, Osakeannin arvioidut kulut, yhteensä noin 0,3 miljoonaa euroa. Näistä varoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiön ja Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja Teuvo Rintamäen välillä 19.11.2015 solmittuun lainasopimukseen perustuvia pääoma- ja korkosaatavia, joiden määrä on 0,525 miljoonaa euroa ja jotka ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen.</p>
E.2a	Syyt tarjoamiseen/ varojen käyttö	<p>Savo-Solar järjesti Listautumisannin helmi-maaliskuussa 2015, jossa Yhtiö keräsi noin 4,1 miljoonaa euroa ennen Listautumisannin kuluja. Listautumisannissa merkittyjen Osakkeiden merkintähinnasta noin 2,9 miljoonaa euroa maksettiin rahana ja noin 1,2 miljoonaa euroa Yhtiölle annettuja lainoja kuittaamalla. Savo-Solarin Osakkeet otettiin kaupankäynnin kohteeksi First North Swedeniin 2.4.2015. Listautumisannin yhteydessä Yhtiö sai uusien ruotsalaisten osakkeenomistajien lisäksi yli 300 uutta suomalaista osakkeenomistajaa, minkä vuoksi Yhtiö päätti hakea Osakkeet kaupankäynnin kohteeksi myös First North Finlandiin. Osakkeiden ensimmäinen kaupankäyntipäivä First North Finlandissa oli 24.4.2015.</p> <p>Yhtiön tilauskanta ei Listautumisannin jälkeen kuitenkaan kehittynyt suunnitellun mukaisesti lähinnä siksi, että Tanskassa tavoiteltujen isojen projektien käynnistyminen vei enemmän aikaa kuin Yhtiö oletti. Tästä johtuen Yhtiö joutui alentamaan tilikauden 2015 liikevaihtoennustettaan 4,0 miljoonasta 2,0-2,5 miljoonaa euroon 23.6.2015. Liikevaihtoennusteen alentumisesta johtuen, ja ensimmäisestä projektista syntyneiden odotettua suurempien tappioiden takia, Yhtiö on päättänyt järjestää Osakeannin turvatakseen lyhyen aikavälin käyttöpääomatarpeensa.</p> <p>Yhtiö tulee käyttämään Osakeannilla saatavat nettovarot i) ensisijaisesti turvatakseen käyttöpääomatarpeen niin, että Yhtiö voi toimittaa allekirjoitetut ja tulevat tilaukset vuosina 2015 – 2016 ja ii) toissijaisesti kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla tehostetaan tuotantoa ja tuotteiden jatkokehitystä.</p>

		<p>Jotta Yhtiö voi toimittaa allekirjoitetut ja tulevat tilaukset vuosina 2015 – 2016, Osakeannilla kerättävistä varoista on varattava arviolta 1,9 miljoonaa euroa käyttöpääomaan seuraavaan 12 kuukauden ajaksi Esitteen päivämäärästä. Lisäksi tuotantokapasiteetin ja tuotannon tehokkuuden kasvattaminen vaatii vuosina 2015 ja 2016 investointeja, joiden arvioitu kustannus on noin 1,5 miljoonaa euroa.</p>
<p>E.3</p>	<p>Tarjouksen ehdot</p>	<p>Osakeanti, merkintäoikeus ja Optio-oikeudet</p> <p>Yhtiö tarjoaa osakkeenomistajien merkintätuoikeuden mukaisesti Yhtiön osakkeenomistajille merkittäväksi yhteensä enintään 10.591.620 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta ("Antiosakkeet") ("Osakeanti").</p> <p>Savo-Solar antaa kaikille osakkeenomistajilleen, jotka on merkitty Euroclear Finland Oy:n ("Euroclear Finland") tai Euroclear Sweden AB:n ("Euroclear Sweden") ylläpitämään Savo-Solarin osakasrekisteriin, kaksi (2) arvo-osuusmuotoista merkintäoikeutta ("Merkintäoikeus") jokaista Osakeannin täsmäytyspäivänä, joka Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin ylläpitämään osakerekisteriin merkittyjen osakkeiden osalta on 24.11.2015 ("Täsmäytyspäivä"), omistettua osaketta kohden. Jokainen yksi (1) Merkintäoikeus oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhden (1) Antiosakkeen. Antiosakkeiden murto-osia ei luovuteta eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Merkintäoikeudet rekisteröidään osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 24.11.2015 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 26.11.2015. Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHU0115, ISIN-tunnus: FI4000170733) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS TR, ISIN-tunnus: SE0007756937) 27.11.2015 ja 9.12.2015 välisenä aikana. Jos Merkintäoikeuteen oikeuttava Yhtiön osake on pantattu tai sitä koskee muu rajoitus, Merkintäoikeutta ei välttämättä voi käyttää ilman pantinhaltijan tai muun oikeudenhaltijan suostumusta.</p> <p>Savo-Solar antaa lisäksi vastikkeetta Osakeannissa Antiosakkeita merkinneille henkilöille yhteensä enintään 2.647.905 kappaletta optio-oikeuksia ("Optio-oikeudet"), jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 2.647.905 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta. Optio-oikeudet annetaan siten, että kutakin neljää (4) merkittyä ja maksettua Antiosaketta kohden, joiden merkinnän hallitus on hyväksynyt, merkitsijä saa yhden (1) Optio-oikeuden. Optio-oikeuksien murto-osia ei anneta.</p> <p>Oikeus merkitä merkitsemättä jääneitä Antiosakkeita ilman Merkintäoikeuksia</p> <p>Yhtiön hallitus päättää mahdollisten merkitsemättä jääneiden Antiosakkeiden tarjoamisesta toissijaisessa merkinnässä osakkeenomistajille ja muille sijoittajille, jotka ovat Merkintäaikana antaneet merkintätoimeksiannon merkitä Antiosakkeita ilman Merkintäoikeuksia. Katso jäljempänä kohta "Antiosakkeiden merkitä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio".</p> <p>Merkintähinta</p> <p>Antiosakkeiden Merkintähinta on 0,40 euroa tai 3,73 Ruotsin kruunua Antiosakkeelta ("Merkintähinta").</p> <p>Antiosakkeiden merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. Merkintähinta on määritelty siten, että se sisältää merkintätuoikeusanneille tavanomaisen alennuksen, jonka suuruus Osakeannissa on noin 71,83 prosenttia verrattuna Yhtiön osakkeiden päätöskurssiin First North Finlandissa ja noin 60,74 prosenttia verrattuna Yhtiön osakkeiden päätöskurssiin First North Swedenissä Yhtiön hallituksen tekemää osakeantipäätöstä edeltävänä kaupankäyntipäivänä.</p> <p>Merkintäaika</p> <p>Antiosakkeiden merkintäaika ("Merkintäaika") alkaa 27.11.2015 klo 09.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 15.12.2015 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 11.12.2015 klo 18.30 Suomen aikaa (17.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa.</p> <p>Yhtiö voi oman harkintansa mukaan pidentää Merkintäaikaa. Merkintäaikaa voidaan pidentää yhden tai useamman kerran, kuitenkin enintään 15.1.2016 asti. Merkintäajan mahdolliset pidennykset ilmoitetaan yhtiötiedotteella ennen Merkintäajan päättymistä. Yhtiö ei voi pidentää Merkintäaikaa klo 9.30 ja 16.30 välisenä aikana Suomen aikaa (8.30 ja 15.30 välisenä aikana Ruotsin aikaa) eikä pidentää Merkintäaikaa sen päättymisen jälkeen.</p> <p>Jos Merkintäaikaa pidennetään, allokointipäivää, maksujen eräpäivää sekä Antiosakkeiden toimituspäiviä muutetaan vastaavasti.</p> <p>Merkintäpaikat, tilinhoitajat, omaisuudenhoitajat ja hallintarekisteröinnin hoitajat saattavat edellyttää asiakkailtaan merkintätoimeksiannon antamista tietyinä päivinä jo ennen kuin kaupankäynti Merkintäoikeuksilla tai Merkintäaika päättyy.</p> <p>Merkintäpaikat</p> <p>Merkintäpaikkoina toimivat</p> <p>a) FIM Sijoituspalvelut Oy, toimipaikka osoitteessa Pohjoisesplanadi 33 A, 00100 Helsinki (asiakaspalvelu@fim.com, puh. +358 9 6134 6250) ja</p> <p>b) Mangold Fondkommission AB:n verkkosivut osoitteessa www.mangold.se ja Mangold Fondkommission AB:n toimipaikka osoitteessa Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm, Sweden (emissioner@mangold.se, puh. +46 8-503 01 580).</p> <p>Merkintätoimeksiantoja vastaanottavat myös tilinhoitajat ja omaisuudenhoitajat, jotka ovat tehneet sopimuksen FIM Sijoituspalvelut Oy:n tai Mangold Fondkommission AB:n kanssa merkintöjen vastaanottamisesta.</p>

Sijoittajien on noudatettava FIM Sijoituspalvelut Oy:n ja Mangold Fondkommission AB:n kulloinkin antamia ohjeita. Sijoittajille tarkoitettuja ohjeita on kuvattu tämän Esitteen kohdassa ”Ohjeita sijoittajille”.

Merkintäoikeuksien käyttäminen

Osakkeenomistaja voi osallistua Osakeantiin merkitsemällä Antiosakkeita arvo-osuustilillään olevilla Merkintäoikeuksilla ja maksamalla Merkintähinnan. Osakeantiin osallistuakseen osakkeenomistajan on annettava merkintätoimeksianto oman tilinhoitajansa tai omaisuudenhoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti. Mikäli osakkeenomistaja ei saa merkintään liittyviä ohjeita omalta tilinhoitajaltaan tai omaisuudenhoitajaltaan, osakkeenomistajan tulee ottaa yhteyttä FIM Sijoituspalvelut Oy:öön tai Mangold Fondkommission AB:iin.

Ostettujen Merkintäoikeuksien haltijoiden on annettava merkintätoimeksiantonsa oman tilinhoitajansa tai omaisuudenhoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Niiden osakkeenomistajien ja muiden Osakeantiin osallistuvien sijoittajien, joiden omistamat Yhtiön osakkeet tai Merkintäoikeudet on rekisteröity hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin, on annettava merkintätoimeksiantonsa hallintarekisteröinnin hoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Merkintätoimeksiannot tulee antaa erikseen jokaisen arvo-osuustilin osalta.

Puutteelliset tai virheelliset merkintätoimeksiannot voidaan hylätä. Mikäli Merkintähintaa ei makseta näiden ehtojen mukaisesti tai maksu on vajaa, merkintätoimeksianto voidaan hylätä. Tällaisessa tilanteessa maksettu Merkintähintaa palautetaan merkitsijälle. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Tehdyt merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin jäljempänä olevan kohdan ”*Esitteen täydennykset ja merkintäjien perumisoikeus*” mukaisesti.

Käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina Merkintäajan päättyessä 15.12.2015 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 11.12.2015 klo 18.30 Suomen aikaa (17.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa.

Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio

Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia osakkeenomistajan ja/tai muun sijoittajan toimesta tapahtuu antamalla merkintätoimeksianto ja samanaikaisesti maksamalla Merkintähintaa merkitsijän tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteriin merkittyjen sijoittajien tapauksessa hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti. Merkintätoimeksiannon voi antaa myös edellä mainituissa merkintäpaikoissa. Mikäli osakkeenomistaja ja/tai muu sijoittaja ei saa merkintään liittyviä ohjeita tilinhoitajaltaan, omaisuudenhoitajaltaan tai hallintarekisteröintinsä hoitajalta tai mikäli merkintätoimeksiannosta ei voi palauttaa osakkeenomistajan tilinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle, merkintätoimeksianto voidaan antaa FIM Sijoituspalvelut Oy:n tai Mangold Fondkommission AB:n asiakaspalveluun. Jos tiettyyn arvo-osuustiliin liittyen annetaan useita merkintätoimeksiantoja, nämä toimeksiannot yhdistetään yhdeksi arvo-osuustilillä koskevaksi toimeksiannoksi.

Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan, jonka merkitsemät Antiosakkeet toimitetaan Euroclear Finlandin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta, tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan, hallintarekisteröinnin hoitajan tai FIM Sijoituspalvelut Oy:n, mikäli toimeksianto annetaan sille, tulee saada merkintätoimeksianto ja maksu viimeistään 15.12.2015 tai sitä aikaisempaan ajankohtana tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan, jonka merkitsemät Antiosakkeet toimitetaan Euroclear Swedenin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta, tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan, hallintarekisteröinnin hoitajan tai Mangold Fondkommission AB:n, mikäli toimeksianto annetaan sille, tulee saada merkintätoimeksianto ja maksu viimeistään 11.12.2015 tai sitä aikaisempaan ajankohtana tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Mikäli kaikkia Antiosakkeita ei ole merkitty Merkintäoikeuksien perusteella, Savo-Solarin hallitus päättää ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Antiosakkeiden allokaatiosta seuraavasti:

- a) Ensiksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita myös Merkintäoikeuksien perusteella. Mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsivät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti Antiosakkeiden merkintään käytettyjen Merkintäoikeuksien lukumäärän mukaisessa suhteessa ja, mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla; ja
- b) Toiseksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita ainoastaan ilman Merkintäoikeuksia, ja mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsivät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti suhteessa Antiosakkeiden määrin, jotka kyseiset merkitsijät ovat merkinneet ja mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla.

Savo-Solar vahvistaa ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Antiosakkeiden merkinnän hyväksymisen tai hylkäämisen kaikille sijoittajille, jotka ovat antaneet merkintätoimeksiannon Antiosakkeiden merkitsemiseksi ilman Merkintäoikeuksia.

Mikäli ilman Merkintäoikeuksia merkittyjä Antiosakkeita ei allokoida merkintätoimeksiannossa mainittua määrää, saamatta jääneitä Antiosakkeita vastaava maksettu Merkintähintaa palautetaan merkitsijälle arviolta 30.12.2015. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Merkintöjen hyväksyminen ja maksaminen

Yhtiön hallitus hyväksyy kaikki Merkintäoikeuksien perusteella ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät arviolta 17.12.2015. Lisäksi Yhtiön hallitus hyväksyy edellä kohdassa ”Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio” esitettyjen allokaatioperiaatteiden mukaisesti ilman Merkintäoikeuksia ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät.

Osakeannissa merkittyjen Antiosakkeiden Merkintähinta on maksettava kokonaisuudessaan euroissa Suomessa tai Ruotsin kruunuissa Ruotsissa merkintätoimeksiannon antamisen yhteydessä merkintäpaikan, tilinhoitajan tai omaisuudenhoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Merkintä katsotaan tehdyksi, kun merkintälomake on saapunut merkintäpaikkaan, asianomaiselle tilinhoitajalle tai omaisuudenhoitajalle ja Merkintähinta on maksettu kokonaisuudessaan.

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 merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja 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.

Hallituksella on oikeus tietyissä tilanteissa peruuttaa Osakeanti, katso jäljempänä kohta ”Yhtiön oikeus perua Osakeanti”.

Osakeannin tuloksen ilmoittaminen

Mikäli Merkintäaika ei muuteta, Yhtiö julkistaa Osakeannin tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 17.12.2015.

Antiosakkeiden rekisteröinti ja toimittaminen

Osakeannissa merkityt Antiosakkeet lasketaan liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä ja ne toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin ylläpitämien arvo-osuusjärjestelmien kautta.

Merkinnän tekemisen jälkeen Merkintäoikeuksilla merkityt Antiosakkeita vastaavat väliaikaiset osakkeet (”väliaikaiset osakkeet”) kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille. Kaupankäynti väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHN0115, ISIN-tunnus: FI4000170741) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS BTA, ISIN-tunnus: SE0007756945) omana lajinaan arviolta 27.11.2015, Merkintäajan ensimmäisenä päivänä. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin A-sarjan osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Toimittaminen ja yhdistäminen tapahtuu Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 52, 2015 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 52, 2015 First North Finlandissa. Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä toimittaminen ja yhdistäminen tapahtuu arviolta viikolla 53, 2015 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 53, 2015 First North Swedenissä.

Ilman Merkintäoikeuksia merkityt Antiosakkeet toimitetaan samaan aikaan kun Merkintäoikeuksilla merkityt Antiosakkeet eikä niiden osalta toimiteta väliaikaisia osakkeita.

Osakkeenomistajien oikeudet

Antiosakkeet tuottavat kaikki osakkeenomistajille kuuluvat oikeudet kaupparekisteriin merkitsemisestä ja sijoittajille toimittamisesta lähtien. Kukin Yhtiön A-sarjan osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa.

Optio-oikeuksien haltijat

Yhtiön hallituksen 18.2.2015 hyväksymien optio-oikeuksien ehtojen mukaan, jos Yhtiö ennen osakemerkintää päättää osakeannista tai uusien optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien antamisesta siten, että osakkeenomistajalla on merkintäetuoikeus, on optio-oikeuden omistajalla sama tai yhdenvertainen oikeus osakkeenomistajan kanssa. Yhdenvertaisuus toteutetaan Yhtiön hallituksen päättämällä tavalla siten, että merkittävässä olevien osakkeiden määriä, merkintähintoja tai molempia muutetaan. Optio-oikeuksien haltijoiden ja osakkeenomistajien yhdenvertaisuuden varmistamiseksi Yhtiön hallitus päättää arviolta 17.12.2015 vuoden 2015 optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden määrien ja/tai merkintähinnan muuttamisesta Osakeannin johdosta. Osakeantia seuraavat muutokset optioehtoihin tulevat voimaan niiden kaupparekisteriin merkitsemisestä lukien. Yhtiön optio-oikeudet eivät oikeuta osallistumaan Osakeantiin. Osakemerkinnän yhteydessä optio-oikeuksien optionhaltijan merkitsemä osakkeiden kokonaismäärä pyöristetään alaspäin täysiksi osakkeiksi ja kokonaismerkintähinta lasketaan pyöristettyä osakkeiden määrää käyttäen ja pyöristetään lähimpään senttiin.

Esitteen täydennykset ja merkintöjen perumisoikeus

		<p>Osakeannissa tehdyt merkinnät ovat sitovia eikä niitä voi perua muutoin kuin tilanteissa, jotka Arvopaperimarkkinalain perusteella antavat oikeuden perumiseen.</p> <p>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.</p> <p>Mikäli Esitettä täydennetään, Antiosakkeita ennen Esitteen täydennyksen julkistamista 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 Väli aikaisten osakkeiden, tai niiden sijoittajien osalta, joille ei toimiteta Väli aikaisia osakkeita, 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.</p> <p>Mikäli sijoittaja on perunut merkintänsä, sijoittajan mahdollisesti jo maksama Merkintöhinta 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 perumisohteet yhtiötiedotteella Esitteen täydennyksen julkaisemisen yhteydessä.</p> <p>Jos Yhtiön osakkeenomistaja on myynyt tai muuten siirtänyt Merkintäoikeutensa, myyntiä tai siirtoa ei voi peruuttaa.</p> <p>Yhtiön oikeus perua Osakeanti</p> <p>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 Merkintähinnat palautetaan pankkitileille, jotka sijoittajat ovat ilmoittaneet merkinnän yhteydessä. Maksut palautetaan kolmen (3) paikallisen pankkipäivän kuluessa Osakeannin perumisesta. Yhtiö ilmoittaa Osakeannin perumisesta yhtiötiedotteella.</p> <p>Yhtiö ei voi perua Osakeantia sen jälkeen, kun Yhtiön hallitus on päättänyt Antiosakkeiden allokaatiosta.</p> <p>Sovellettava laki</p> <p>Osakeantiin ja Antiosakkeisiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeantia mahdollisesti koskevat riitaisuudet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.</p> <p>Muut asiat</p> <p>Yhtiön hallitus voi tehdä päätöksiä muista Osakeantiin liittyvistä asioista.</p>
E.4	Liikkeesenlas- kuun liittyvät olennaiset intressit/eturistiri- dat	<p>Mangold Fondkommission AB antaa taloudellista neuvontaa ja muita palveluja Savo-Solarille Osakeannissa. 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.</p>
E.5	Myyntirajoitus- sopimukset	<p>Mangold Fondkommission AB ja Yhtiö ovat tehneet Yhtiön kaikkien Listautumisantia edeltäneiden osakkeenomistajien kanssa luovutusrajoitus sopimukset. Kaikki edellä mainitut osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät 12 kuukauden kuluessa Yhtiön Osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First North Swedenissä 2.4.2015 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, ennen Listautumisantia omistamiaan Osakkeita tai ennen Listautumisantia 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 arvopaperien 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 Listautumisannissa tai jotka osakkeenomistaja on hankkinut 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 Listautumisannin toteuttamiseen liittyvien mahdollisten osakelinasopimusten 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.</p>
E.6	Omistuksen laimentuminen	<p>Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 5.295.810 osakkeesta enintään 15.887.430 osakkeeseen. Mikäli myös kaikki Optio-oikeudet käytettäisiin osakkeiden merkintään, Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi</p>

		Osakeannin ja Optio-oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden seurauksena nousta enintään 18.562.335 osakkeeseen. Tarjottavat Antiosakkeet vastaavat 200 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista välittömästi ennen Osakeantia, ja noin 66,67 prosenttia Osakeannin jälkeen, olettaen että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan. Mikäli myös kaikki Optio-oikeudet käytettäisiin osakkeiden merkintään, Antiosakkeet ja Optio-oikeuksien perusteella merkittävät osakkeet vastaavat 250 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista välittömästi ennen Osakeantia, ja noin 71,47 prosenttia Osakeannin ja Optio-oikeuksilla suoritettujen osakemarkintojen jälkeen, olettaen että Osakeanti merkitään ja Optio-oikeudet käytetään osakkeiden merkintään kokonaisuudessaan.
E.7	Arvioidut kustannukset, jotka veloitetaan sijoittajalta	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 Esitetä 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 myyntivolyyymi 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 ja tappio 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta noin 1.870,8 tuhatta euroa. Yhtiön kumulatiiviset tappiot 30.6.2015 olivat noin 8.184,2 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 välimesmenettelyt – Yrityssaneeraus 2014").

Yhtiö ilmoitti Listautumisannin yhteydessä julkistamassaan 18.2.2015 päivytyssä esitteessä tavoitteekseen Yhtiön liikevaihdon kasvattamisen yli 4,0 miljoonaan euroon vuonna 2015. Yhtiön tilauskanta ei Listautumisannin jälkeen kuitenkaan kehittynyt suunnitellun mukaisesti lähinnä siksi, että Tanskassa tavoiteltujen isojen projektien käynnistyminen vei enemmän aikaa kuin Yhtiö oletti. Tästä johtuen Yhtiö joutui alentamaan tilikauden 2015 liikevaihtoennustettaan 4,0 miljoonasta 2,0-2,5 miljoonaan euroon 23.6.2015. Yhtiö odottaa liiketuloksen olevan positiivinen aikaisintaan tilikauden 2016 toisella 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 liike-tulos kääntyy milloinkaan positiiviseksi, mikä voi haitata Yhtiön kykyä ylläpitää liiketoimintaansa tai hankkia tarvittavaa lisärahoitusta. Vaikka Yhtiön liike-tulos kääntyisi tulevaisuudessa positiiviseksi, Yhtiö ei pysty välttämättä säilyttämään positiivista liike-tulosta myöhemmillä tarkastelujaksoilla. On todennäköistä, että Yhtiön liikevaihto, liike-tulos 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 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä (katso Esitteen kohta "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Käyttöpääomaa koskeva lausunto"). Savo-Solar odottaa saavansa Osakeannista noin 3,9 miljoonan euron kokonaisnettovarot, mikäli Osakeanti merkitään täyteen, sen

jälkeen kun saaduista bruttovaroista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, Osakeannin arvioidut kulut, yhteensä noin 0,3 miljoonaa euroa. Näistä varoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiön ja Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja Teuvo Rintamäen välillä 19.11.2015 solmittuun lainasopimukseen perustuvia pääoma- ja korkosaatavia, joiden määrä on 0,525 miljoonaa euroa ja jotka ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset*”). Tämä tarkoittaa, että jos kaikki yllämainitut saatavat kuitataan, rahana maksettavat nettovarot Osakeannissa ovat kuittausten jälkeen noin 3,4 miljoonaa euroa, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. Varovaisen liikevaihtoennusteen ja kuluarvion perusteella Yhtiö uskoo, että 1,9 miljoonaa euroa riittää kattamaan käyttöpääoman vajauksen vähintään mainittujen 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön käyttöpääoma riittää joulukuun 2015 loppuun asti. Näin ollen Yhtiön näkemyksen mukaan Osakeannin toteutuessa suunnitellussa aikataulussa Osakeannista saatavat varat yhdessä rahojen ja pankkisaamisten kanssa antaa Yhtiölle riittävän käyttöpääoman sen tämänhetkisiin tarpeisiin seuraavan 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Loput Osakeannista saadut varat käytetään kohdan ”*Osakeannin syyt ja varojen käyttö*” mukaisesti.

Jos i) Osakeannista saatavien rahana maksettavien nettovarojen määrä on pienempi kuin 1,9 miljoonaa euroa tai ii) Yhtiö ei onnistu saamaan tarjouskilpailuissa uusia tilauksia vähintään 2,2 miljoonan euron arvosta joulukuun 2015 ja heinäkuun 2016 välisenä aikana, Yhtiö voi tarvita lisää käyttöpääomarahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoilla rahoituksella. Yhtiö suunnittelee käyttävänsä Osakeannilla saatavia nettovaroja 1,9 miljoonaa euroa ylittävältä osin kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla tehostetaan tuotantoa ja tuotteiden jatkokehitystä (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Suunnitellut investoinnit*”). Ei ole varmuutta, että Yhtiö tässä tilanteessa pystyy hankkimaan tarvittavaa oman tai vieraan pääoman ehtoista lisärahoitusta. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö joutuu todennäköisesti 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 Yrityssaneerailain mukainen saneerausohjelma, joka on voimassa 31.12.2018 asti. Lisätietoja saneerausohjelmasta on Esitteen kohdassa ”*Liiketoiminnan kuvaus – Oikeudenkäynnit ja välimesmenettelyt – Yrityssaneeraus 2014*”.

28.1.2014 päivätyllä 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 mukaisesti Yhtiö lyhensi 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 oikeudesta sen immateriaaliomaisuutta. Kilpailijat voivat käyttää väärin Savo-Solarin omistamaa tai lisensoimaa immateriaaliomaisuutta, immateriaaliomaisuuden omistuksesta voi syntyä kiistoja, ja immateriaaliomaisuus 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 salassapitovelvoitteitaan tavalla, joka voi vaarantaa Savo-Solarin immateriaalioikeudet.

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

Mahdollisilla luottotappioilla saattaa olla olennaisen negatiivinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan

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 olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Aktivoitujen kehittämismenojen tulontuottamiskyky saattaa osoittautua ennakoitua pienemmäksi

Yhtiö aktivoi tuotteiden ja teknologian kehitykseen käyttämiään menoja sisältäen sekä henkilöstömenoja että hankintoja, siltä osin kuin niiden odotetaan tuottavan tuloja tulevaisuudessa. Yhteensä kehittämismenoja oli aktivoituna Yhtiön taseessa 30.6.2015 1.490,1 tuhatta euroa. Nämä erät poistetaan kymmenen (10) vuoden aikana tasapoistoin. Epäsuotuisat muutokset odotetussa tulevassa kannattavuudessa voivat aiheuttaa muutoksia aktivoitujen kehittämismenojen poistoaikojen pituuteen tai arvonalentumistappioiden kirjaamisen. Jos Yhtiö joutuu muuttamaan poistoaikojen pituutta 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 verotuksellisia tappioita vuosilta 2010-2014. Verotukselliset tappiot ovat aiheutuneet pääasiassa Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminnasta ja ne on mahdollista vähentää

syntyvistä voitoista tappion syntymistä seuraavan kymmenen (10) verovuoden aikana. Verotuksellisista tappioista johtuvia laskennallisia verosaamia ei ole kirjattu taseeseen.

Verotuksellisten tappioiden käyttäminen edellyttää tulevaisuudessa verotettavaa tuloa, joka kattaa tappiot. Ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että Yhtiö tuottaa tulevaisuudessa riittävästi verotettavaa tuloa voidakseen käyttää verotukselliset tappiot 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 enneaikaisesti

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 etukäteissuostumus 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 28.9.2015, ettei Osakeanti 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 määrittäneen yhteneväisiä tai niitä ei makseta samanaikaisesti.

Osakeannin varat maksetaan todennäköisesti osittain Ruotsin kruunuina, joten Savo-Solariin kohdistuu erityisesti EUR/SEK-kurssiriski siihen päivään asti, jona varat on muunnettu euroiksi. Yhtiö odottaa muuntavansa Ruotsin kruunut euroiksi arviolta 14.12.2015.

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 huomioda, 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 realisoitumisella 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 150,0 tuhatta euroa.

Estääkseen esiintyneiden laatuongelmien toistumisen Yhtiö on investoinut merkittävästi laatu- ja valmistusprosesseihin: Putkiliitosten vuotoriskin minimoimiseksi kaikki juotosteknikot sekä juotost materiaalit, -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 äärisäälöt voivat kuitenkin vaurioittaa asennettuja keräimiä.

Savo-Solarin laadunvalvontajärjestelmien merkittävä pettäminen tai heikentyminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti 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 energianmenetykset asiakkaalle. Sopimukset ovat

projektikohtaisia 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 kuitenkin mahdollista, että Yhtiön on jossakin tulevassa projektissaan nostettava kentän kapasiteettia 5 – 10 prosentilla tai maksettava 100 – 1.000 euroa puuttuvasta vuotuisesta kapasiteetista 1.000 m²: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 sekä vaatimalla entistä tarkempia etukäteisanalyysijä toimittajilta ostettavista pinnoitusmateriaaleista ja komponenteista. Yhtiön ennalta ehkäisevistä toimituksista 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 vasta kolme suurimittaista toimitussopimusta eikä ole varmuutta, että Yhtiö onnistuu solmimaan uusia vastaavan kokoluokan sopimuksia

Yhtiö on tähän mennessä solminut vasta kolme (3) suurimittaista toimitussopimusta. Lisätietoja toimitussopimuksista on Esitteen kohdassa ”*Liiketoiminnan kuvaus – Keskeiset sopimukset – Toimitussopimukset Løgumkloster Fjernvarmen kanssa*”.

Løgumkloster Fjernvarmen kahden (2) toimitussopimuksen osuus Savo-Solarin liikevaihdosta vuoden 2015 ensimmäisellä puoliskolla oli 85 %. Løgumkloster oli näin ollen Yhtiön selvästi suurin asiakas vuoden 2015 alkupuolella ja tulee olemaan koko vuonna, koska samalle asiakkaalle toimitetaan uusi jatkotilaus suuruudeltaan noin 1,0 miljoonaa euroa ja siitä valtaosa tulee kirjautumaan tilikaudelle 2015. Vuodelle 2016 Yhtiö on solminut sopimuksen noin 2,0 miljoonan euron toimituksesta Jelling Varmevarken kanssa. Toimitus on suunniteltu tapahtuvaksi huhtikuun 2016 loppuun mennessä. Vuoden 2016 toimituksiin Yhtiö tavoittelee vielä yhtä tai useampaa isoa tilausta Tanskan markkinoille. Syksyn 2015 aikana on arviolta yhteensä kymmenen uutta tarjouskilpailua (joista tämän Esitteen päivämääränä viisi on ollut) sekä heti alkuvuonna 2016 vielä 4-6 tarjouskilpailua, joissa toimitus halutaan 2016 aikana. Tarjouskilpailut joihin Yhtiö on pyydetty mukaan, ovat kooltaan 0,5-4,0 miljoonaa euroa. 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 toisella vuosipuoliskolla (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Tulevaisuudennäkymät*”).

Savo-Solar arvioi saavansa Osakeannista noin 3,9 miljoonan euron nettovarot, sisältäen merkinnät, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiön ja Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja Teuvo Rintamäen välillä 19.11.2015 solmittuun lainasopimukseen perustuvia pääoma- ja korkosaatavia, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. Merkintöjen määrä, jotka maksetaan kuittaamalla, on 0,525 miljoonaa euroa, ja ne ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset”). Yhtiön johdon näkemyksen mukaan tämä riittää kattamaan 1,9 miljoonan euron käyttöpääoman tarpeen seuraavien 12 kuukauden aikana tämän Esitteen päivämäärästä, olettaen että Yhtiö onnistuu saamaan tarjouskilpailuissa uusia tilauksia vähintään 2,2 miljoonan euron arvosta joulukuun 2015 ja heinäkuun 2016 välisenä aikana. Yhtiö suunnittelee käyttävänsä Osakeannilla saatavia nettovaroja 1,9 miljoonan euron ylittävältä osalta kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla tehostetaan tuotantoa ja tuotteiden jatkokehitystä (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Suunnitellut investoinnit”).

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 lainantajat myöntävät rahoitusta tai etteivät lainaehdot ole odotettua 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 tavoite myyntikatemarginaaliksi on yli 30 %, käyttökatemarginaaliksi on 17 – 18 % ja tilikauden voitto/(tappio) -marginaaliksi on 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 jälle-rahoittamaan velkojaan

Yhtiön korolliset velat olivat 2.185,7 tuhatta euroa 30.9.2015. Tästä 754,4 tuhatta euroa oli lainoja Suur-Savon Osuuspankilta ja Finnvera Oyj:ltä ja 1.431,3 tuhatta euroa pääomalainoja Suur-Savon Osuuspankilta ja Finnvera Oyj:ltä. Yhtiöllä on myös 296,7 tuhatta euroa tutkimus- ja kehityslainoja Tekesiltä, joista Yhtiö ei maksa korkoja saneerausohjelman takia. Yhtiön tulee lyhentää pitkäaikaiset korolliset velkansa vuosina 2015 – 2019. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö kykenee jälle-rahoittamaan 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 teknologiayrityksenä suosituilla 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.

Johtuen uusien tilausten viivästyisestä, Savo-Solar käynnisti 23.6.2015 yhteistoimintaneuvottelut sopeuttaakseen toimintaansa väliaikaisesti. Neuvottelut lopuivat 7.7.2015 ja niiden seurauksena Yhtiö lomautti Suomessa 26 henkilöä keskimäärin kolmeksi viikoksi elokuun ja lokakuun puolenvälin välisenä aikana. Yhteistoimintaneuvottelut voivat heikentää Yhtiön mahdollisuuksia rekrytoida ja sitouttaa avainhenkilöitä toivomassaan määrin, mikä 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 tutkimustuloksista 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-Solarin 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-Solarin 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. Ympäristölupa 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, ympäristölupa tarvitaan vuoden 2016 aikana. Luvan kustannuksista on säädetty asetuksella (VNa 86/2000) ja ne ovat alle 2,0 tuhatta euroa. Ympäristölupa 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 koskevista kysymyksistä), ja Yhtiössä voidaan tehdä verotarkastuksia tai hallinnollisia tarkastuksia. Edelleen Yhtiötä kohtaan esitetyistä vaatimuksista voi aiheutua Yhtiölle oikeudenkäyntikuluja, ja joissain tapauksissa oikeudenkäyntikulut voivat jäädä Yhtiön maksettaviksi, vaikka Yhtiö puolustautuisikin vaatimusta vastaan menestyksekkäästi. Oikeudenkäyntien lopputuloksilla ja vaatimuksiin liittyvillä oikeudenkäyntikuluilla 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 velkakiisat. Epävarmuus jatkuu globaaleilla markkinoilla, ja on mahdollista, että maailmantalous ajautuu uudelleen taantumaan 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 talouteen 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 taantumiaan 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, Osakkeisiin sekä Optio-oikeuksiin liittyvät riskit

Osakeannilla ei mahdollisesti saada kerättyä varoja täysimääräisesti

Mikäli Osakeannissa tarjottuja Antiosakkeita ei merkitä täysimääräisesti, voi se vaikuttaa sekä Yhtiön tulokseen että taloudelliseen asemaan, koska Yhtiö ei tällöin saa Osakeannista odotettuja arviolta 3,9 miljoonan euron suuruista nettovaroja. Jos Osakeannilla kerättyjä varoja olisi olennaisesti odotettua vähemmän, tämä saattaisi vaikuttaa Yhtiön mahdollisuuksiin käyttää tuottoja suunnitellulla tavalla Yhtiön kapasiteettia kasvattaviin investointeihin sekä käyttöpääomatilanteen turvaamiseen. Tästä johtuen myös Osakkeiden markkinahinta saattaisi laskea alle Osakeannin Merkintähinnan. Näissä olosuhteissa sijoittajat, jotka ovat osallistuneet Osakeantiin merkitsemällä Antiosakkeita, saattavat kärsiä sijoituksensa johdosta välittömän realisoidumattoman tappion.

Yhtiön Osakkeille, Merkintäoikeuksille ja/tai Optio-oikeuksille ei välttämättä kehity aktiivista julkista markkinaa

Yhtiön tarkoituksena on hakea Antiosakkeet, Merkintäoikeudet ja Optio-oikeudet monenkeskisen kaupankäynnin kohteeksi First North Finlandissa ja First North Swedenissä. Yhtiön Osakkeiden, Merkintäoikeuksien ja Optio-oikeuksien likviditeetistä ei voi olla varmuutta.

Tämän Esitteen päivämääränä ei voi olla varmuutta siitä, että Yhtiön Optio-oikeudet hyväksytään kaupankäynnin kohteeksi First North Finlandissa ja First North Swedenissä aiotussa aikataulussa tai ollenkaan. Mikäli Optio-oikeuksien listaaminen ei toteudu, Optio-oikeuksille ei muodostu toimivia markkinoita.

Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina, mikäli niitä ei käytetä Merkintäaikana

Merkintäaika alkaa 27.11.2015 ja päättyy Ruotsissa 11.12.2015 ja Suomessa 15.12.2015. Merkintäajan päättymispäivä on samalla viimeinen päivä, jolloin Merkintäoikeuksia voi käyttää. Halutessaan käyttää Merkintäoikeuksiaan Merkintäoikeuksien haltijan tulee antaa Osakeantia koskevat toimintaohjeensa tilinhoitajalleen taikka merkintäpaikalle Merkintäajan kuluessa sekä noudattaen tilinhoitajien mahdollisesti asettamia erityisiä määräaikoja. Merkintäajan päättyessä kaikki käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina.

Luovutusrajoitus sopimusten rautessa tai uusien liikkeeseenlaskujen seurauksena markkinoille voi tulla myyntiin merkittävä määrä Osakkeita

Osa Yhtiön osakkeenomistajista ovat luovutusrajoituksin (lock-up) sitoutuneet olemaan myymättä ennen Listautumisantia omistamiaan Osakkeita 12 kuukauden ajan ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First North Swedenissä, 2.4.2015, lukien. Katso Esitteen kohta ”*Liiketoiminnan kuvaus – Keskeiset sopimukset - Luovutusrajoitus sopimukset (lock-up)*”. Luovutusrajoituksen piiriin kuuluvat osakkeet vastaavat noin 61,54 prosenttia Yhtiön Osakkeiden määrästä. 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.

Osakkeiden, Merkintäoikeuksien ja Optio-oikeuksien markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi ja Osakkeiden markkinahinta saattaa laskea alle Optio-oikeuksien ehtojen mukaisen osakkeiden merkintähinnan tai alle Merkintähinnan

Yhtiön Osakkeiden, Merkintäoikeuksien ja Optio-oikeuksien 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 kehittämisestä, yleisistä markkinaolosuhteista tai muista tekijöistä. Lisäksi kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla on aika ajoin ilmennyt hinta- ja volyymivaihteluita, jotka eivät ole liittyneet yksittäisten yritysten liiketoiminnan kehitykseen tai tulevaisuudennäkymiin. Edellä mainitut muutokset ja markkinavaihtelut voivat johtaa Osakkeiden markkinahinnan lisääntyvään volatilitettiin, ja Osakkeiden hinta voi pudota Merkintähinnan alapuolelle. Optio-oikeuksien ehtojen mukainen osakkeiden merkintähinta on 1,00 euroa A-sarjan osakkeelta. Mikäli Osakkeiden markkinahinta on alhaisempi kuin Optio-oikeuksien ehtojen mukainen osakkeiden merkintähinta Optio-oikeuksien ehtojen mukaisena osakkeiden merkintäaikana, Optio-oikeudet ovat käytännössä arvottomia.

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 Yrityssaneerulain mukainen saneerausohjelma, joka on voimassa 31.12.2018 asti. Koska saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojen 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 noin 50,63 % 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 27,77 %, 12,82 % ja 10,04 % Osakkeista ja niiden tuottamista äänistä.

Yhtiön kolmella (3) suurimmalla nykyisellä osakkeenomistajalla voi näin ollen olla vaikutusvaltaa yhtiökokouksessa käsiteltävien asioiden lopputulokseen. 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.

Kaikki ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää Merkintäoikeuksiaan

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä maissa Suomen ja Ruotsin ulkopuolella, eivät välttämättä voi käyttää Merkintäetuoikeuksiaan, koska Osakkeita ei ole rekisteröity kyseisen maan arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muutoin vastaavalla tavalla, ellei tapaukseen soveltuu poikkeus sovellettavassa lainsäädännössä asetetuista rekisteröinti- tai muista vastaavista vaatimuksista. Katso myös kohta "*Osakkeenomistajien oikeudet*".

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

Olenaiset 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 merkintäetuoikeusannit 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 Yhtiön 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 North Swedenissä Ruotsin kruunuissa noteerattujen osakkeiden arvoon sekä niiden sijoittajien tuleviin osinkotuottoihin, joiden Osakkeet on rekisteröity Euroclear Swedeniin.

Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia eikä ole varmuutta siitä, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat täyttävät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan

Yhtiö on vastaanottanut merkintäsitoumuksia nykyisiltä osakkeenomistajilta 0,675 miljoonan euron arvosta (katso Esitteen kohta ”*Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset*”). Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen. Sitran osalta käteisellä maksettava 0,15 miljoonan euron merkintäsitoumus on lisäksi ehdollinen sille, että Osakeannissa merkitään Antiosakkeita vähintään 2,5 miljoonan euron arvosta. Yhtiö ei ole myöskään saanut eikä pyytänyt vakuuksia niiltä osapuolilta, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa merkintäsitoumusten perusteella. Vaikka Yhtiö luottaa niihin tahoihin, joilta se on saanut merkintäsitoumukset, ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että kaikki merkintäsitoumusten antajat täyttävät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan.

Osakeantiin liittyviä tärkeitä päivämääriä

Suomi

Täsmäytyspäivä Euroclear Finlandissa	24.11.2015
Merkintäaika alkaa	27.11.2015
Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla ja Merkintäoikeuksilla alkaa First North Finlandissa	27.11.2015
Viimeinen kaupankäyntipäivä Merkintäoikeuksilla First North Finlandissa	9.12.2015
Merkintäaika päättyy Suomessa	15.12.2015
Osakeannin tulos julkistetaan (arvio)	17.12.2015
Antiosakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin (arvio)	viikolla 52, 2015
Viimeinen kaupankäyntipäivä Väliaikaisilla osakkeilla First North Finlandissa (arvio)	viikolla 52, 2015
Euroclear Finlandin kautta toimitettavat Antiosakkeet toimitetaan merkitsijöiden arvo-osuustileille (arvio)	viikolla 52, 2015
Euroclear Finlandin kautta toimitettavat Optio-oikeudet toimitetaan suomalaisten merkitsijöiden arvo-osuustileille (arvio)	viikolla 1, 2016
Ensimmäinen kaupankäyntipäivä Optio-oikeuksilla First North Finlandissa (arvio)	viikolla 1, 2016

Ruotsi

Täsmäytyspäivä Euroclear Swedenissä	24.11.2015
Merkintäaika alkaa	27.11.2015
Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla ja Merkintäoikeuksilla alkaa First North Swedenissä	27.11.2015
Viimeinen kaupankäyntipäivä Merkintäoikeuksilla First North Swedenissä	9.12.2015
Merkintäaika päättyy Ruotsissa	11.12.2015
Osakeannin tulos julkistetaan (arvio)	17.12.2015
Antiosakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin (arvio)	viikolla 52, 2015
Viimeinen kaupankäyntipäivä Väliaikaisilla osakkeilla First North Swedenissä (arvio)	viikolla 53, 2015
Euroclear Swedenin kautta toimitettavat Antiosakkeet toimitetaan merkitsijöiden arvo-osuustileille (arvio)	viikolla 53, 2015
Euroclear Swedenin kautta toimitettavat Optio-oikeudet toimitetaan ruotsalaisten merkitsijöiden arvo-osuustileille (arvio)	viikolla 1, 2016
Ensimmäinen kaupankäyntipäivä Optio-oikeuksilla First North Swedenissä (arvio)	viikolla 1, 2016

Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa tässä Esitteessä esitettyjen tietojen täydellisyydestä ja paikkansapitävyydestä. Yhtiö vakuuttaa varmistaneensa 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, oletamusten 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

Yhtiön tilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikaudilta on laadittu kirjanpitolain (31.12.1997/1336, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (31.12.1997/1337, muutoksineen) sekä työ- ja elinkeinoministeriön yhteydessä toimivan kirjanpitolautakunnan yleisohjeiden ja lausuntojen mukaisesti (yhdessä "FAS") ja puolivuotiskatsaus 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on laadittu FAS:n mukaisesti ja esitetty First Northin sääntöjen kohdan 4.6. edellyttämässä laajuudessa. Yhtiön entinen tilintarkastaja KHT Auno Inkeröinen on tarkastanut tilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikaudilta.

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 Finland” tarkoittaa Helsingin Pörssin ylläpitämää monenkeskistä First North Finland -markkinapaikkaa;
- ”First North Sweden” tarkoittaa Tukholman Pörssin ylläpitämää monenkeskistä First North Sweden -markkinapaikkaa;
- ”Helsingin Pörssi” tarkoittaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:tä;
- ”Tukholman Pörssi” NASDAQ OMX Stockholm AB:ta;
- ”Listautumisanti” tarkoittaa helmi-maaliskuussa 2015 järjestettyä osakeantia, jonka jälkeen Yhtiön Osakkeet haettiin kaupankäynnin kohteeksi First North Sweden –markkinapaikalle.
- ”Sitra” tarkoittaa Suomen itsenäisyyden juhlarahastoa; ja
- ”Tekes” tarkoittaa Innovaatiorahoituskeskus 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 oletuksiin, 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/Rights_Issue_2015 arviolta 20.11.2015. 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 m² suuruiset aurinkolämpökeräimet ovat Yhtiön johdon saatavilla olevan tiedon mukaan maailman tehokkaimpia¹. Yhtiö aloitti tuotetoimitukset kesäkuussa 2011 ja on siitä lähtien toimitannut lähes 20.000 neliometriä absorbereita ja keräimiä lukuisille jälleenmyyjille, välittäjille ja loppuasiakkaille 17 maassa, neljälle mantereelle. 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*”). Kesällä 2015 Yhtiö allekirjoitti kolmannen sopimuksen Løgumkloster Fjernvarmen kanssa, noin 5.500 neliometrin keräinkentän toimituksesta ja sen arvo on noin 1,0 miljoonaa euroa. Yhtiö voitti myös tarjouskilpailun noin 15.000 neliometrin aurinkokeräinkentän toimittamisesta Jelling Varveværkille. Toimitusta koskeva sopimus allekirjoitettiin elokuussa 2015 ja sen arvo on noin 2,0 miljoonaa euroa.

Savo-Solar järjesti Listautumisannin helmi-maaliskuussa 2015, jossa Yhtiö keräsi noin 4,1 miljoonaa euroa ennen Listautumisannin kuluja. Listautumisannissa merkittyjen Osakkeiden merkintähinnasta noin 2,9 miljoonaa euroa maksettiin rahana ja noin 1,2 miljoonaa euroa Yhtiölle annettuja lainoja kuittaamalla. Savo-Solarin Osakkeet otettiin kaupankäynnin kohteeksi First North Swedeniin 2.4.2015. Listautumisannin yhteydessä Yhtiö sai uusien ruotsalaisten osakkeenomistajien lisäksi yli 300 uutta suomalaista osakkeenomistajaa, minkä vuoksi Yhtiö päätti hakea Osakkeet kaupankäynnin kohteeksi myös First North Finlandiin. Osakkeiden ensimmäinen kaupankäyntipäivä First North Finlandissa oli 24.4.2015.

Yhtiön tilauskanta ei Listautumisannin jälkeen kuitenkaan kehittynyt suunnitellun mukaisesti lähinnä siksi, että Tanskassa tavoiteltujen isojen projektien käynnistyminen vei enemmän aikaa kuin Yhtiö oletti. Tästä johtuen Yhtiö joutui alentamaan tilikauden 2015 liikevaihtoennustettaan 4,0 miljoonasta 2,0-2,5 miljoonaan euroon 23.6.2015. Liikevaihtoennusteen alentumisesta johtuen, ja ensimmäisestä suuresta projektista syntyneiden odotettua suurempien tappioiden takia, Yhtiö on päättänyt järjestää Osakeannin turvatakseen lyhyen aikavälin käyttöpääomatarpeensa.

Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 4,2 miljoonaa euroa. Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,9 miljoonan euron nettovarat, mikäli Osakeanti merkitään täyteen, sen jälkeen kun varoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, Osakeannin arvioidut kulut, yhteensä noin 0,3 miljoonaa euroa. Näistä varoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiön ja Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja Teuvo Rintamäen välillä 19.11.2015 solmittuun lainasopimukseen perustuvia pääoma- ja korkosaatavia, joiden määrä on 0,525 miljoonaa euroa. Tämä tarkoittaa, että jos kaikki yllämainitut saatavat kuitataan, rahana maksettavat nettovarat Osakeannissa ovat kuittausten jälkeen noin 3,4 miljoonaa euroa, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen. Sitran osalta käteisellä maksettava 0,15 miljoonan euron merkintäsitoumus on lisäksi ehdollinen sille, että Osakeannissa merkitään Antiosakkeita vähintään 2,5 miljoonan euron arvosta (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset*”).

Yhtiö tulee käyttämään Osakeannilla saatavat nettovarat i) ensisijaisesti turvatakseen käyttöpääomatarpeen niin, että Yhtiö voi toimittaa allekirjoitetut ja tulevat tilaukset vuosina 2015 – 2016 ja ii) toissijaisesti kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla tehostetaan tuotantoa ja tuotteiden jatkokehitystä (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Suunnitellut investoinnit*”).

Jotta Yhtiö voi toimittaa allekirjoitetut ja tulevat tilaukset vuosina 2015 – 2016, Osakeannilla kerättävistä varoista on varattava arviolta 1,9 miljoonaa euroa käyttöpääomaan seuraavaan 12 kuukauden ajaksi Esitteen päivämäärästä. Lisäksi tuotantokapasiteetin ja tuotannon tehokkuuden kasvattaminen vaatii vuonna 2015 ja 2016 investointeja, joiden arvioitu kustannus on noin 1,5 miljoonaa euroa.

¹ Katso lisätietoja absorbereiden ja keräimien tehokkuudesta sekä saaduista palkinnoista Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan kuvaus – Savo-Solar lyhyesti*”, erityisesti alaviite numero 6, ja ”– Historia”.

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. Hallitus päättää osakkeiden ja optioiden ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen kaikista ehdoista. Valtuutus on voimassa 30.6.2016 asti.

Yhtiön hallitus päätti 20.11.2015 Antiosakkeiden liikkeeseenlaskusta hyväksymällä alla esitetyt osakeantiehtdot.

Osakeanti, merkintäoikeus ja Optio-oikeudet

Yhtiö tarjoaa osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti Yhtiön osakkeenomistajille merkittäväksi yhteensä enintään 10.591.620 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta ("Antiosakkeet") ("Osakeanti").

Savo-Solar antaa kaikille osakkeenomistajilleen, jotka on merkitty Euroclear Finland Oy:n ("Euroclear Finland") tai Euroclear Sweden AB:n ("Euroclear Sweden") ylläpitämään Savo-Solarin osakasrekisteriin, kaksi (2) arvo-osuusmuotoista merkintäoikeutta ("Merkintäoikeus") jokaista Osakeannin täsmäytyspäivänä 24.11.2015 ("Täsmäytyspäivä"), omistettua osaketta kohden. Jokainen yksi (1) Merkintäoikeus oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhden (1) Antiosakkeen. Antiosakkeiden murto-osia ei luovuteta eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Merkintäoikeudet rekisteröidään osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 24.11.2015 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 26.11.2015. Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHU0115, ISIN-tunnus: FI4000170733) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS TR, ISIN-tunnus: SE0007756937) 27.11.2015 ja 9.12.2015 välisenä aikana. Jos Merkintäoikeuteen oikeuttava Yhtiön osake on pantattu tai sitä koskee muu rajoitus, Merkintäoikeutta ei välttämättä voi käyttää ilman pantinhaltijan tai muun oikeudenhaltijan suostumusta.

Savo-Solar antaa lisäksi vastikkeetta Osakeannissa Antiosakkeita merkinneille henkilöille yhteensä enintään 2.647.905 kappaletta optio-oikeuksia ("Optio-oikeudet"), jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 2.647.905 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta. Optio-oikeudet annetaan siten, että kutakin neljää (4) merkittyä ja maksettua Antiosaketta kohden, joiden merkinnän hallitus on hyväksynyt, merkitsijä saa yhden (1) Optio-oikeuden. Optio-oikeuksien murto-osia ei anneta. Optio-oikeudet ovat vapaasti luovutettavissa. Optio-oikeuksien ehdot ovat jäljempänä tämän Esitteen kohdassa "Savo-Solar Oy:n optio-ohjelma 2-2015".

Oikeus merkitä merkitsemättä jääneitä Antiosakkeita ilman Merkintäoikeuksia

Yhtiön hallitus päättää mahdollisten merkitsemättä jääneiden Antiosakkeiden tarjoamisesta toissijaisessa merkinnässä osakkeenomistajille ja muille sijoittajille, jotka ovat Merkintäaikana antaneet merkintätoimeksiannon merkitä Antiosakkeita ilman Merkintäoikeuksia. Katso jäljempänä kohta "Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio".

Merkintähinta

Antiosakkeiden Merkintähinta on 0,40 euroa tai 3,73 Ruotsin kruunua Antiosakkeelta ("Merkintähinta").

Antiosakkeiden merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. Merkintähinta on määritelty siten, että se sisältää merkintäetuoikeusanneille tavanomaisen alennuksen, jonka suuruus Osakeannissa on noin 71,83 prosenttia verrattuna Yhtiön osakkeiden päätöskurssiin First North Finlandissa ja noin 60,74 prosenttia verrattuna Yhtiön osakkeiden päätöskurssiin First North Swedenissä Yhtiön hallituksen tekemää osakeantipäätöstä edeltävänä kaupankäyntipäivänä.

Merkintäaika

Antiosakkeiden merkintäaika ("Merkintäaika") alkaa 27.11.2015 klo 09.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 15.12.2015 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 11.12.2015 klo 18.30 Suomen aikaa (17.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa.

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan pidentää Merkintäaikaa. Merkintäaikaa voidaan pidentää yhden tai useamman kerran, kuitenkin enintään 15.1.2016 asti. Merkintäajan mahdolliset pidennykset ilmoitetaan yhtiötiedotteella ennen Merkintäajan päättymistä. Yhtiö ei voi pidentää Merkintäaikaa klo 9.30 ja 16.30 välisenä aikana Suomen aikaa (8.30 ja 15.30 välisenä aikana Ruotsin aikaa) eikä pidentää Merkintäaikaa sen päättymisen jälkeen.

Jos Merkintäaikaa pidennetään, allokointipäivää, maksujen eräpäivää sekä Antiosakkeiden toimituspäiviä muutetaan vastaavasti.

Merkintäpaikat, tilinhoitajat, omaisuudenhoitajat ja hallintarekisteröinnin hoitajat saattavat edellyttää asiakkailtaan merkintätoimeksiannon antamista tietyinä päivinä jo ennen kuin kaupankäynti Merkintäoikeuksilla tai Merkintäaika päättyy.

Merkintäpaikat

Merkintäpaikkoina toimivat

- a) FIM Sijoituspalvelut Oy, toimipaikka osoitteessa Pohjoisesplanadi 33 A, 00100 Helsinki (asiakaspalvelu@fim.com, puh. +358 9 6134 6250) ja
- b) Mangold Fondkommission AB:n verkkosivut osoitteessa www.mangold.se ja Mangold Fondkommission AB:n toimipaikka osoitteessa Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm, Sweden (emissioner@mangold.se, puh. +46 8-503 01 580).

Merkintätoimeksiantoja vastaanottavat myös tilinhoitajat ja omaisuudenhoitajat, jotka ovat tehneet sopimuksen FIM Sijoituspalvelut Oy:n tai Mangold Fondkommission AB:n kanssa merkintöjen vastaanottamisesta.

Sijoittajien on noudatettava FIM Sijoituspalvelut Oy:n ja Mangold Fondkommission AB:n kulloinkin antamia ohjeita. Sijoittajille tarkoitettuja ohjeita on kuvattu tämän Esitteen kohdassa "Ohjeita sijoittajille".

Merkintäoikeuksien käyttäminen

Osakkeenomistaja voi osallistua Osakeantiin merkitsemällä Antiosakkeita arvo-osuustilillään olevilla Merkintäoikeuksilla ja maksamalla Merkintähinnan. Osakeantiin osallistuakseen osakkeenomistajan on annettava merkintätoimeksianto oman tilinhoitajan tai omaisuudenhoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti. Mikäli osakkeenomistaja ei saa merkintään liittyviä ohjeita omalta tilinhoitajaltaan tai omaisuudenhoitajaltaan, osakkeenomistajan tulee ottaa yhteyttä FIM Sijoituspalvelut Oy:öön tai Mangold Fondkommission AB:iin.

Ostettujen Merkintäoikeuksien haltijoiden on annettava merkintätoimeksiantonsa oman tilinhoitajansa tai omaisuudenhoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Niiden osakkeenomistajien ja muiden Osakeantiin osallistuvien sijoittajien, joiden omistamat Yhtiön osakkeet tai Merkintäoikeudet on rekisteröity hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin, on annettava merkintätoimeksiantonsa hallintarekisteröinnin hoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Merkintätoimeksiannot tulee antaa erikseen jokaisen arvo-osuustilin osalta.

Puutteelliset tai virheelliset merkintätoimeksiannot voidaan hylätä. Mikäli Merkintähintaa ei makseta näiden ehtojen mukaisesti tai maksu on vajaa, merkintätoimeksianto voidaan hylätä. Tällaisessa tilanteessa maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Tehdyt merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin jäljempänä olevan kohdan ”*Esitteen täydennykset ja merkintöjen perumisoikeus*” mukaisesti.

Käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina Merkintäajan päättyessä 15.12.2015 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 11.12.2015 klo 18.30 Suomen aikaa (17.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa.

Osakeomistuksen laimentuminen

Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 5.295.810 osakkeesta enintään 15.887.430 osakkeeseen. Mikäli myös kaikki Optio-oikeudet käytettäisiin osakkeiden merkintään, Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin ja Optio-oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden seurauksena nousta enintään 18.562.335 osakkeeseen. Tarjottavat Antiosakkeet vastaavat 200 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista välittömästi ennen Osakeantia, ja noin 66,67 prosenttia Osakeannin jälkeen, olettaen että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan. Mikäli myös kaikki Optio-oikeudet käytettäisiin osakkeiden merkintään, Antiosakkeet ja Optio-oikeuksien perusteella merkittävät osakkeet vastaavat 250 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista välittömästi ennen Osakeantia, ja noin 71,47 prosenttia Osakeannin ja Optio-oikeuksilla suoritettujen osakemerkintöjen jälkeen, olettaen että Osakeanti merkitään ja Optio-oikeudet käytetään osakkeiden merkintään kokonaisuudessaan.

Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio

Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia osakkeenomistajan ja/tai muun sijoittajan toimesta tapahtuu antamalla merkintätoimeksianto ja samanaikaisesti maksamalla Merkintähinta merkitsijän tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteriin merkittyjen sijoittajien tapauksessa hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti. Merkintätoimeksiannon voi antaa myös edellä mainituissa merkintäpaikoissa. Mikäli osakkeenomistaja ja/tai muu sijoittaja ei saa merkintään liittyviä ohjeita tilinhoitajaltaan, omaisuudenhoitajaltaan tai hallintarekisteröintinsä hoitajalta tai mikäli merkintätoimeksiantoa ei voi palauttaa osakkeenomistajan tilinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle, merkintätoimeksianto voidaan antaa FIM Sijoituspalvelut Oy:n tai Mangold Fondkommission AB:n asiakaspalveluun. Jos tiettyyn arvo-osuustiliin liittyen annetaan useita merkintätoimeksiantoja, nämä toimeksiannot yhdistetään yhdeksi arvo-osuustiliä koskevaksi toimeksiannoksi.

Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan, jonka merkitsemät Antiosakkeet toimitetaan Euroclear Finlandin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta, tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan, hallintarekisteröinnin hoitajan tai FIM Sijoituspalvelut Oy:n, mikäli toimeksianto annetaan sille, tulee saada merkintätoimeksianto ja maksu viimeistään 15.12.2015 tai sitä aikaisempaan ajankohtana tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan, jonka merkitsemät Antiosakkeet toimitetaan Euroclear Swedenin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta, tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan, hallintarekisteröinnin hoitajan tai Mangold Fondkommission AB:n, mikäli toimeksianto annetaan sille, tulee saada merkintätoimeksianto ja maksu viimeistään 11.12.2015 tai sitä aikaisempaan ajankohtana tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Mikäli kaikkia Antiosakkeita ei ole merkitty Merkintäoikeuksien perusteella, Savo-Solarin hallitus päättää ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Antiosakkeiden allokaatiosta seuraavasti:

- a) Ensiksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita myös Merkintäoikeuksien perusteella. Mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti Antiosakkeiden merkintään käytettyjen Merkintäoikeuksien lukumäärän mukaisessa suhteessa ja, mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla; ja
- b) Toiseksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita ainoastaan ilman Merkintäoikeuksia, ja mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti suhteessa Antiosakkeiden määrin, jotka kyseiset merkitsijät ovat merkinneet ja mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla.

Savo-Solar vahvistaa ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Antiosakkeiden merkinnän hyväksymisen tai hylkäämisen kaikille sijoittajille, jotka ovat antaneet merkintätoimeksiannon Antiosakkeiden merkitsemiseksi ilman Merkintäoikeuksia.

Mikäli ilman Merkintäoikeuksia merkittyjä Antiosakkeita ei allokoida merkintätoimeksiannossa mainittua määrää, saamatta jääneitä Antiosakkeita vastaava maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle arviolta 30.12.2015. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Merkintöjen hyväksyminen ja maksaminen

Yhtiön hallitus hyväksyy kaikki Merkintäoikeuksien perusteella ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät arviolta 17.12.2015. Lisäksi Yhtiön hallitus hyväksyy edellä kohdassa ”*Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio*” esitettyjen allokaatioperiaatteiden mukaisesti ilman Merkintäoikeuksia ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät.

Osakeannissa merkittyjen Antiosakkeiden Merkintähinta on maksettava kokonaisuudessaan euroissa Suomessa tai Ruotsin kruunuissa Ruotsissa merkintätoimeksiannon antamisen yhteydessä merkintäpaikan, tilinhoitajan tai omaisuudenhoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Yhtiölle lainaa antaneet nykyiset osakkeenomistajat Cleantech Invest Oyj, Sitra, Suur-Savon Osuuspankki ja Teuvo Rintamäki voivat kuitenkin maksaa merkintänsä antamiensa merkintäsitoumusten ehtojen mukaisesti kuittaamalla merkintähintasaatavan Yhtiölle 19.11.2015 päivätyyn lainasopimuksen mukaisesti antamiensa lainojen pääomalla ja korolla.

Merkintä katsotaan tehdyksi, kun merkintälomake on saapunut merkintäpaikkaan, asianomaiselle tilinhoitajalle tai omaisuudenhoitajalle ja Merkintähinta on maksettu kokonaisuudessaan.

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 merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja 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.

Hallituksella on oikeus tietyissä tilanteissa peruuttaa Osakeanti, katso jäljempänä kohta ”*Yhtiön oikeus perua Osakeanti*”.

Osakeannin tuloksen ilmoittaminen

Mikäli Merkintäaikaa ei muuteta, Yhtiö julkistaa Osakeannin tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 17.12.2015.

Antiosakkeiden rekisteröinti ja toimittaminen

Osakeannissa merkityt Antiosakkeet lasketaan liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä ja ne toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin ylläpitämien arvo-osuusjärjestelmien kautta.

Merkinnän tekemisen jälkeen Merkintäoikeuksilla merkittyjä Antiosakkeita vastaavat väliaikaiset osakkeet (”Väliaikaiset osakkeet”) kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille. Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHN0115, ISIN-tunnus: FI4000170741) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS BTA, ISIN-tunnus: SE0007756945) omana lajinaan arviolta 27.11.2015, Merkintäajan ensimmäisenä päivänä. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin A-sarjan osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin.

Toimittaminen ja yhdistäminen tapahtuu Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla viikolla 52, 2015 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 52, 2015 First North Finlandissa. Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä toimittaminen ja yhdistäminen tapahtuu arviolta viikolla viikolla 53, 2015 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla viikolla 53, 2015 First North Swedenissä.

Ilman Merkintäoikeuksia merkityt Antiosakkeet toimitetaan samaan aikaan kun Merkintäoikeuksilla merkityt Antiosakkeet, eikä niiden osalta toimiteta Väliaikaisia osakkeita.

Osakkeenomistajien oikeudet

Antiosakkeet tuottavat kaikki osakkeenomistajille kuuluvat oikeudet kaupparekisteriin merkitsemisestä ja sijoittajille toimittamisesta lähtien. Kukin Yhtiön A-sarjan osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa.

Optio-oikeuksien haltijat

Yhtiön hallituksen 18.2.2015 hyväksymien optio-oikeuksien ehtojen mukaan, jos Yhtiö ennen osakemerkintää päättää osakeannista tai uusien optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien antamisesta siten, että osakkeenomistajalla on merkintäetuoikeus, on optio-oikeuden omistajalla sama tai yhdenvertainen oikeus osakkeenomistajan kanssa. Yhdenvertaisuus toteutetaan Yhtiön hallituksen päättämällä tavalla siten, että merkittävässä olevien osakkeiden määriä, merkintähintoja tai molempia muutetaan. Optio-oikeuksien haltijoiden ja osakkeenomistajien yhdenvertaisuuden varmistamiseksi Yhtiön hallitus päättää arviolta 17.12.2015 vuoden 2015 optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden määrien ja/tai merkintähinnan muuttamisesta Osakeannin johdosta. Osakeantia seuraavat muutokset optioehtoihin tulevat voimaan niiden kaupparekisteriin merkitsemisestä lukien. Yhtiön optio-oikeudet eivät oikeuta osallistumaan Osakeantiin. Osakemerkinnän yhteydessä optio-oikeuksien optionhaltijan merkitsemä osakkeiden kokonaismäärä pyöristetään alaspäin täysiksi osakkeiksi ja kokonaismerkintähinta lasketaan pyöristettyä osakkeiden määrää käyttäen ja pyöristetään lähimpään senttiin. Katso myös Esitteen osio ”Yhtiö, osakkeet ja osakepääoma – Optio-oikeudet”.

Esitteen täydennykset ja merkintöjen perumisoikeus

Osakeannissa 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 Esitettä täydennetään, Antiosakkeita ennen Esitteen täydennyksen julkistamista 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 Väliaikaisten osakkeiden, tai niiden sijoittajien osalta, joille ei toimiteta Väliaikaisia osakkeita, 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 Merkintöhinta 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.

Jos Yhtiön osakkeenomistaja on myynyt tai muuten siirtänyt Merkintäoikeutensa, myyntiä tai siirtoa ei voi peruuttaa.

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 Merkintähinnat 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.

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.

Savo-Solar Oy:n optio-ohjelma 2-2015

Yhtiön hallitus on ylimääräiseltä yhtiökokoukselta 19.12.2014 saamansa valtuutuksen perusteella päättänyt 20.11.2015 optio-oikeuksien ("Optio-oikeudet") antamisesta Yhtiön 20.11.2015 päätetyssä Osakeannissa Antiosakkeita merkinneille henkilöille seuraavin ehdoin.

I Optio-oikeuksien ehdot

1. Optio-oikeuksien määrä

Optio-oikeuksia annetaan yhteensä enintään 2.647.905 kappaletta, ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 2.647.905 Yhtiön uutta A-sarjan osaketta.

2. Optio-oikeuksien suuntaaminen

Optio-oikeudet annetaan vastikkeetta Osakeannissa Antiosakkeita merkinneille henkilöille siten, että kutakin neljää (4) merkittyä ja maksettua Antiosaketta kohden, joiden merkinnän hallitus on hyväksynyt, merkitsijä saa yhden (1) Optio-oikeuden. Optio-oikeuksien murto-osia ei anneta. Optio-oikeuksien antamiselle on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, koska Yhtiö arvioi, että se tulee tarvitsemaan lisää pääomaa investointeihin kapasiteetin lisäämiseksi. Optio-oikeuksien antaminen nähdään yhtenä vaihtoehtona kustannustehokkaasti hankkia Yhtiölle pääomaa tulevaisuudessa.

3. Optio-oikeuksien merkitseminen

Optio-oikeudet merkitään Osakeannin osakemerkintöjen suorittamisen yhteydessä samaa merkintälomaketta käyttäen.

Yhtiön hallitus hyväksyy Optio-oikeuksien merkinnät samanaikaisesti päättäessään Osakeannin merkintöjen hyväksymisestä, eli arviolta 17.12.2015.

4. Optio-oikeuksien liittäminen arvo-osuusjärjestelmään ja listaaminen

Optio-oikeudet lasketaan liikkeeseen ja kirjataan Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään. Optio-oikeudet toimitetaan merkitsijöille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmien kautta. Mikäli Osakeannin merkintäaikaa ei muuteta, Optio-oikeudet toimitetaan merkitsijöille Euroclear Finlandin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta arviolta viikolla 1, 2016 ja merkitsijöille Euroclear Swedenin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta arviolta viikolla 1, 2016. Optio-oikeuksien ISIN-tunnus on FI4000170758.

Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Tukholman Pörssille ja Helsingin Pörssille listatakseen Optio-oikeudet First North Swedeniin ja First North Finlandiin. Mikäli Optio-oikeuksien listautuminen toteutuu, ensimmäinen kaupankäyntipäivä First North Finlandissa on arviolta viikolla 1, 2016 ja First North Swedenissä viikolla 1, 2016.

II Osakemerkinnän ehdot

1. Oikeus osakkeiden merkintään

Kukin Optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään yhden (1) Yhtiön uuden A-sarjan osakkeen. Osakkeen merkintähinta kirjataan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

2. Osakkeiden merkintä ja maksu

Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika on 5.10.2016 – 21.10.2016.

Jos osakkeiden merkintäajan viimeinen päivä ei ole pankkipäivä, osakkeiden merkinnän voi tehdä viimeistä merkintäpäivää seuraavana pankkipäivänä.

Osakkeiden merkintä tapahtuu Yhtiön pääkonttorissa, samoissa merkintäpaikoissa kun Osakeannissa (katso Esitteen osio ”Osakeannin ehdot – Merkintäpaikat”) tai mahdollisesti muussa myöhemmin ilmoitettavassa paikassa ja ilmoitettavalla tavalla. Osakkeet on maksettava merkittäessä Yhtiön osoittamalle pankkitilille. Hallitus päättää kaikista osakemerkintään liittyvistä toimenpiteistä.

3. Osakkeiden merkintähinta

Osakkeen merkintähinta on 1,00 euroa osakkeelta. Merkintähintaa määritettäessä on otettu huomioon muun muassa osakkeen nykyinen markkinahinta ja Osakeannista aiheutuva laimennusvaikutus.

Euroclear Swedenin kautta toimitetuilla Optio-oikeuksilla merkittävät osakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa. Ruotsin kruunujen määräinen merkintähinta määritetään EURSEK-termiinikurssilla 3.10.2016. Yhtiö julkistaa Ruotsin kruunujen määräisen merkintähinnan yhtiötiedotteella Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäajan alkaessa.

Optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähinta voi alentua kohdassa 7 mainituissa tietyissä tapauksissa. Osakkeen merkintähinta on kuitenkin aina vähintään 0,01 euroa.

4. Osakkeiden kirjaus

Merkityt ja täysin maksetut osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille.

5. Osakkeenomistajan oikeudet

Uusien osakkeiden oikeus osinkoon ja muut osakkeenomistajan oikeudet alkavat sitten, kun osakkeet on merkitty kaupparekisteriin ja toimitettu merkitsijöille.

6. Osakeannit, optio-oikeudet ja muut osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet ennen osakemerkintää

Mikäli Yhtiö ennen osakemerkintää päättää osakeannista tai uusien optio-oikeuksien tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että osakkeenomistajalla on merkintäetuoikeus, on Optio-oikeuden omistajalla sama tai yhdenvertainen oikeus osakkeenomistajan kanssa. Yhdenvertaisuus toteutetaan hallituksen päättämällä tavalla siten, että merkittävässä olevien osakkeiden määriä, merkintähintoja tai molempia muutetaan.

7. Oikeudet tietyissä tapauksissa

Mikäli Yhtiö jakaa osinkoa tai varoja vapaan oman pääoman rahastosta, Optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan ennen osakemerkintää päätettävien osakekohtaisten osinkojen ja vapaan oman pääoman rahastosta jaettavien pääoman palautusten määrällä kunkin osingonjaon tai pääoman palautuksen täsmäytyspäivänä.

Mikäli Yhtiö alentaa osakepääomaansa jakamalla osakepääomaa osakkeenomistajille, Optio-oikeudella merkittävän osakkeen merkintähintaa alennetaan ennen osakemerkintää päätettävän jaettavan osakepääoman osakekohtaisella määrällä osakepääoman palautuksen täsmäytyspäivänä.

Mikäli Yhtiö ennen osakemerkintää asetetaan selvitystilaan, varataan Optio-oikeuksien omistajille tilaisuus käyttää osakemerkintäoikeuttaan hallituksen asettamana määräaikaan. Mikäli Yhtiö ennen osakemerkintää poistetaan rekisteristä, on Optio-oikeuden omistajalla sama tai yhdenvertainen oikeus osakkeenomistajan kanssa.

Mikäli Yhtiö päättää sulautua sulautuvana yhtiönä toiseen yhtiöön tai kombinaatiofuusiossa muodostuvaan yhtiöön tai päättää jakautua kokonaisuudessaan, annetaan Optio-oikeuksien omistajille oikeus merkitä osakkeet hallituksen asettamana määräaikaan ennen sulautumisen tai jakautumisen täytäntöönpanon rekisteröimistä. Vaihtoehtoisesti hallitus voi antaa Optio-oikeuksien omistajalle oikeuden vaihtaa Optio-oikeudet toisen yhtiön liikkeeseen laskemiin optio-oikeuksiin sulautumis- tai jakautumissuunnitelmassa määrättyllä tai hallituksen muuten määräämällä tavalla. Tämän jälkeen osakemerkintä- tai vaihto-oikeutta ei enää ole. Sama menettely soveltuu rajat ylittävään sulautumiseen tai jakautumiseen tai mikäli Yhtiö muututtuaan eurooppayhtiöksi (Societas Europae) tai muuten siirtää kotipaikan Suomesta toiseen Euroopan Talousalueeseen kuuluvaan jäsenvaltioon. Hallitus päättää mahdollisen osittaisjakautumisen vaikutuksesta Optio-

oikeuksiin. Edellä mainituissa tilanteissa Optio-oikeuksien omistajilla ei ole oikeutta vaatia, että Yhtiö lunastaa heiltä Optio-oikeudet käyvästä hinnasta.

Yhtiön omien osakkeiden hankkiminen tai lunastaminen tai optio-oikeuksien tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien hankkiminen ei vaikuta Optio-oikeuden omistajan oikeuksiin. Mikäli Yhtiö kuitenkin päättää hankkia tai lunastaa omia osakkeitaan kaikilta osakkeenomistajilta, on Optio-oikeuksien omistajille tehtävä yhdenvertainen tarjous.

Mikäli jollekin osakkeenomistajista syntyy ennen osakkeiden merkintäajan päättymistä osakeyhtiölain 18 luvun 1 §:n tarkoittama lunastusoikeus ja -velvollisuus kaikkiin Yhtiön osakkeisiin sen perusteella, että osakkeenomistajalla on yli 90 prosenttia Yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä, varataan Optio-oikeuden omistajalle tilaisuus käyttää osakemerkintäoikeuttaan hallituksen asettamana määräaikana tai Optio-oikeuden omistajalla on osakkeenomistajan asemaa vastaava velvollisuus luovuttaa Optio-oikeutensa lunastajalle.

III Muut seikat

Näihin ehtoihin sovelletaan Suomen lakia ja kaikki Optio-oikeuksia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Hallitus voi päättää näihin ehtoihin tehtävistä teknisistä muutoksista, jotka aiheutuvat Optio-oikeuksien arvo-osuusjärjestelmään liittämisestä, listaamisesta sekä muista näihin ehtoihin tehtävistä muutoksista ja täsmennyksistä, joita ei ole pidettävä olennaisina.

Nämä Optio-oikeuksien ehdot on laadittu suomen- ja englanninkielellä. Mikäli suomen- ja englanninkielisten ehtojen välillä on ristiriitaa, noudatetaan suomenkielisiä ehtoja.

Ohjeet sijoittajille

Antiosakkeiden ja Optio-oikeuksien merkintä arvo-osuusjärjestelmään

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

Sijoittajilla, joiden Antiosakkeet ja Optio-oikeudet toimitetaan Euroclear Finlandin kautta, on oltava Euroclear Finlandin tilinhoitajalla pidettävä arvo-osuustili ja sijoittajilla, joiden Antiosakkeet ja Optio-oikeudet toimitetaan Euroclear Swedenin kautta, on oltava Euroclear Swedenin tilinhoitajalla pidettävä arvo-osuustili. Arvo-osuustilin numero on ilmoitettava merkintäsitoumusta annettaessa. Arvo-osuustilin on oltava sijoittajan omilla nimillä.

Oikeushenkilöiden tekemät merkinnät

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

Merkintä asiamiehenä

Sijoittajat voivat merkitä Antiosakkeita ja Optio-oikeuksia 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 Antiosakkeita ja Optio-oikeuksia 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 ja Optio-oikeuksiin tehtyjen sijoitusten verotusta koskevia seikkoja käsitellään Esitteen kohdassa ”*Verotukselliset näkökohdat*”.

Osakeantiin liittyvät järjestelyt

Taloudellinen neuvonantaja ja Hyväksyty 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 koskevassa sopimuksessa Yhtiö on sitoutunut vapauttamaan Mangold Fondkommission AB:n tietyistä vastuista ja sitoutunut vastaamaan Osakeannin ja myynnin toteuttamisesta aiheutuvista kuluista.

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.

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.

Merkintäsitoumukset

Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat ovat merkintäsitoumuksien kautta sitoutuneet merkitsemään noin 15,9 prosenttia Osakeannissa tarjottavista Antiosakkeista, eli he ovat sitoutuneen osallistumaan Osakeantiin 675,0 tuhannella eurolla. Yhtiö on vastaanottanut seuraavat sitovat merkintäsitoumukset Antiosakkeiden merkitsemisestä Osakeannin yhteydessä:

Antiosakkeita merkitsevä osakkeenomistaja	Merkintäsitoumus (osakkeita)	Merkintäsitoumus (euroa)	Maksutapa
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto, Sitra	656.250	262.500	*Kuittaus
-	375.000	150.000	Käteinen
Suur-Savon Osuuspankki	472.500	189.000	**Kuittaus
Cleantech Invest Oyj	118.125	47.250	***Kuittaus
Teuvo Rintamäki	65.625	26.250	****Kuittaus
Yhteensä (kuittaus lainoista)	1.312.500	525.000	
Yhteensä (käteinen)	375.000	150.000	

* Suoritetaan kuittaamalla 19.11.2015 päivätyn lainasopimuksen mukaisen lainan pääoma ja korko (262.500 euroa).

** Suoritetaan kuittaamalla 19.11.2015 päivätyn lainasopimuksen mukaisen lainan pääoma ja korko (189.000 euroa).

*** Suoritetaan kuittaamalla 19.11.2015 päivätyn lainasopimuksen mukaisen lainan pääoma ja korko (47.250 euroa).

**** Suoritetaan kuittaamalla 19.11.2015 päivätyn lainasopimuksen mukaisen lainan pääoma ja korko (26.250 euroa).

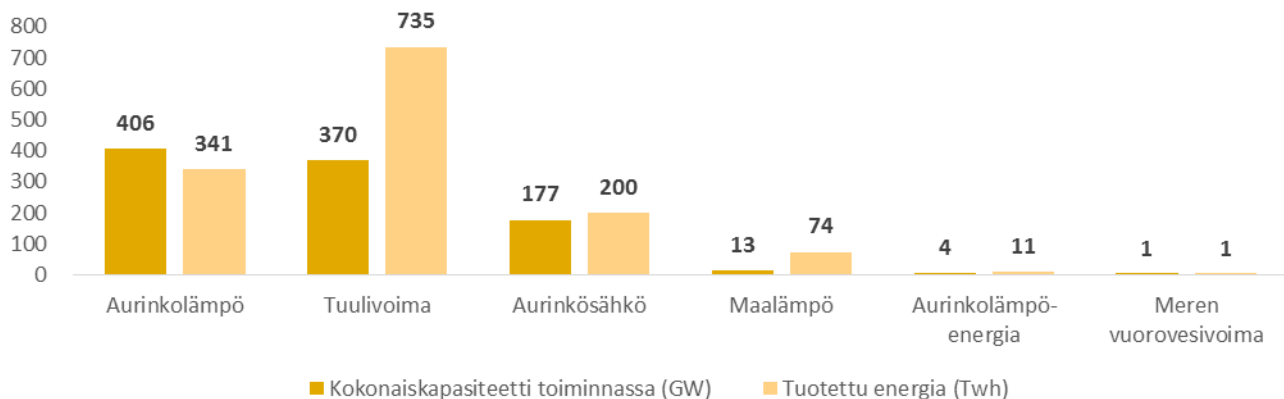
Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että Yhtiön hallitus tekee päätöksen Osakeannista viimeistään 30 marraskuuta 2015 ja että kaikki yllä mainitut merkintäsitoumuksen antaneet tahot toteuttavat kukin oman merkintäsitoumuksensa siltä osin kuin se maksetaan kuittaamalla. Sitran osalta käteisellä maksettava 0,15 miljoonan euron merkintäsitoumus on lisäksi ehdollinen sille, että Osakeannissa merkitään Antiosakkeita vähintään 2,5 miljoonan euron arvosta. Merkintäsitoumukset on annettu 19.11.2015. Yhtiö ei ole saanut eikä pyytänyt vakuuksia osapuolilta, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa merkintäsitoumusten perusteella.

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, aurinkolämpöeräimet 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 m²), 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 m² (269,3 GW_{th}), josta 180 GW_{th} oli Kiinassa ja 43 GW_{th} Euroopassa. Maailmanlaajuisesti asennettu kapasiteetti kasvoi 23,0 prosenttia 406 GW_{th}:iin vuonna 2014.²



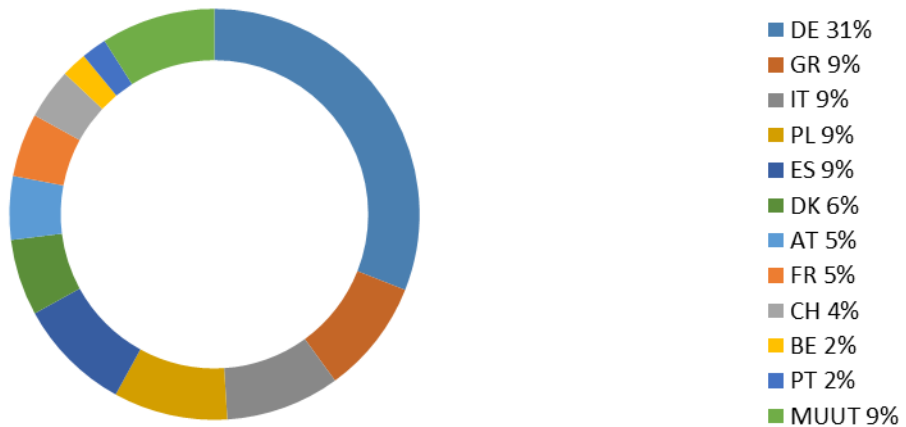
Kuva 1: Tuotannon kokonaiskapasiteetti ja tuotettu energia maailmanlaajuisesti vuonna 2014.

Euroopan aurinkolämpömarkkinat

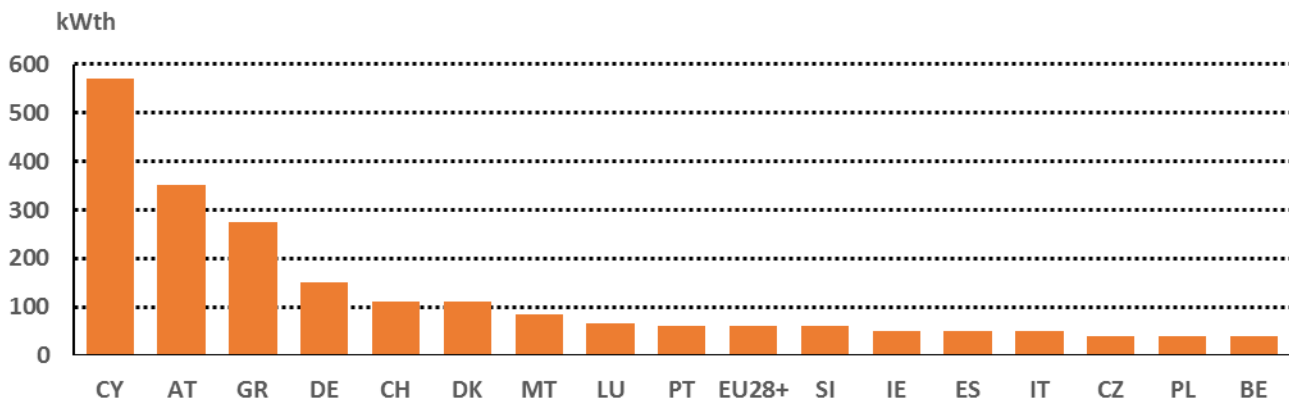
Vuoteen 2008 asti jatkuneen voimakkaan kasvun jälkeen Euroopan aurinkolämpömarkkinat ovat olleet laskusuunnassa uuden asennettun kapasiteetin osalta muutaman viime vuoden ajan. Asennettu kokonaiskapasiteetti kasvoi kuitenkin edelleen 1,6 GW_{th} eli 5,3 prosenttia asennetusta kokonaiskapasiteetista vuonna 2013. Vuonna 2014 Euroopan aurinkolämpömarkkinoiden liikevaihto oli yhteensä 2,0 miljardia euroa.³

² AEE INTEC, Global Wind Energy Council (GWEC), European PV Industry Association (EPIA), REN21 – Global Status Reports 2014 and 2015.

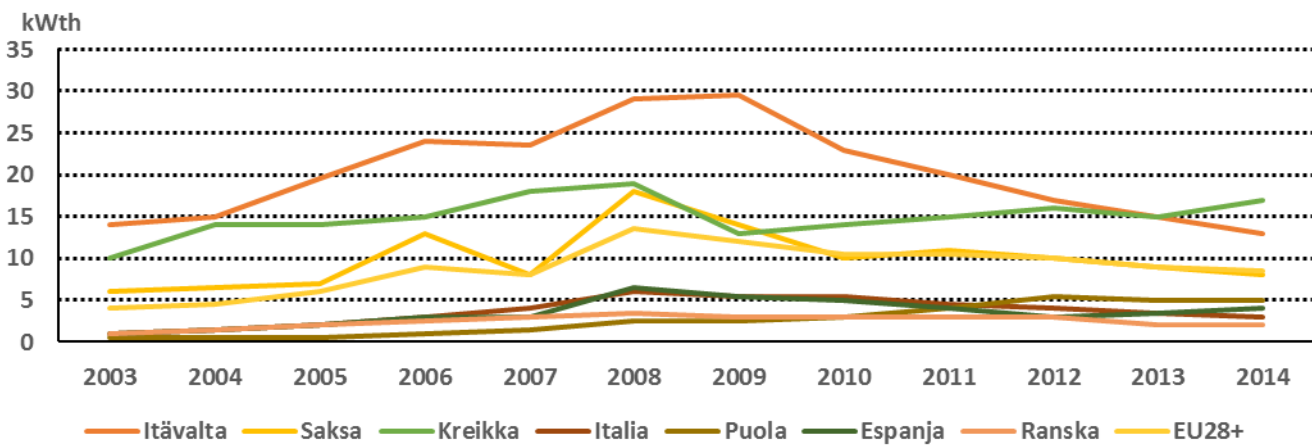
³ Solar Thermal Markets in Europe – Trends and Markets Statistics 2014. ESTIF, June 2015.



Kuva 2: Osuudet Euroopan aurinkolämpöenergiamarkkinoista 2014 (uusi asennettu kapasiteetti)



Kuva 3: Toiminnassa oleva aurinkolämpökapasiteetti (1.000 asukasta kohti) vuonna 2014



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 2014 noin 2,0 miljardia euroa. ESTIF:in tilastojen mukaan kokonaismarkkinat ovat olleet laskussa viimeiset 3 – 4 vuotta, mutta Savo-Solarin painopistealat eli teollisten prosessien suuralueasennukset, kaukolämmitys ja vanhojen kerrostalojen energiaremontit, ovat kasvaneet ja jatkavat merkittävää kasvuaan. Näiden suurten asennusten (yli 500 m²) 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 yhdessä Itävaltalaisen KPV:n kanssa (vasta tulossa markkinoille). Solid ja Millennium Energy 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 pääasiassa Saksassa 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 keräämistä, 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 keräämistä. 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 eteläisimmässä osassa 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

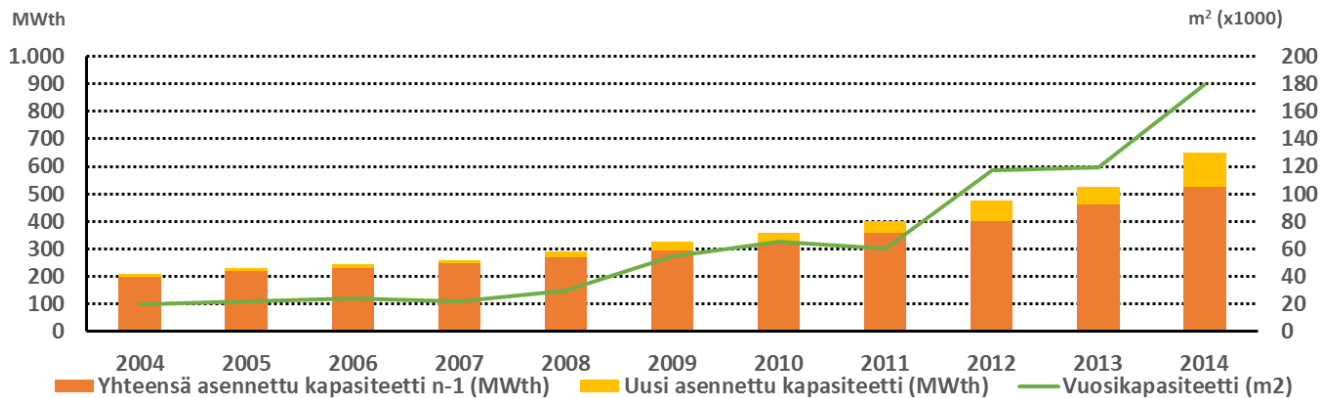
Tanska

Tanska on maailman johtava toimija aurinkokaukolämpöjärjestelmissä. Toiminnassa on noin 60 suuren mittakaavan laitosta, joiden keskimääräinen keräinpinta-ala on 7.800 m².

ESTIF:n mukaan Tanskan markkinat kasvoivat voimakkaasti vuonna 2014, ja uutta asennettua kapasiteettia oli 125 MW_{th} (180.000 m²), josta noin 95 prosenttia oli erittäin suurissa asennuksissa. Monet suuret kaukolämpöhankkeet viivästyivät 2013, mikä aiheutti suuren kasvun vuonna 2014. Vuoden 2014 lopussa Tanskassa oli asennettua kapasiteettia kaikkiaan 675 MW_{th} (965.000 m²). Tästä noin 390 MW_{th} oli suuria aurinkolämpöjärjestelmiä (yli 1.000 m² / 700 kW_{th}).

Tanskan kaukolämpöyhdistyksen (DBDH), jota Yhtiö pitää luotettavimpana tiedonlähteenä Tanskan markkinoilla, mukaan pelkästään suurten järjestelmien asennettu pinta-ala oli Tanskassa yhteensä 628.000 m² vuoden 2014 lopussa ja vuoden aikana asennettiin noin 170.000 m² uutta kapasiteettia. Kaukolämpöyhdistyksen ennusteen mukaan lähivuosina Tanskassa asennetaan 250.000 – 500.000 m² suuria keräinkenttiä kaukolämpölaitosten yhteyteen vuosittain ja ensi vuodelle jo ilmoitettuja projekteja on yhteensä 512.000 m².

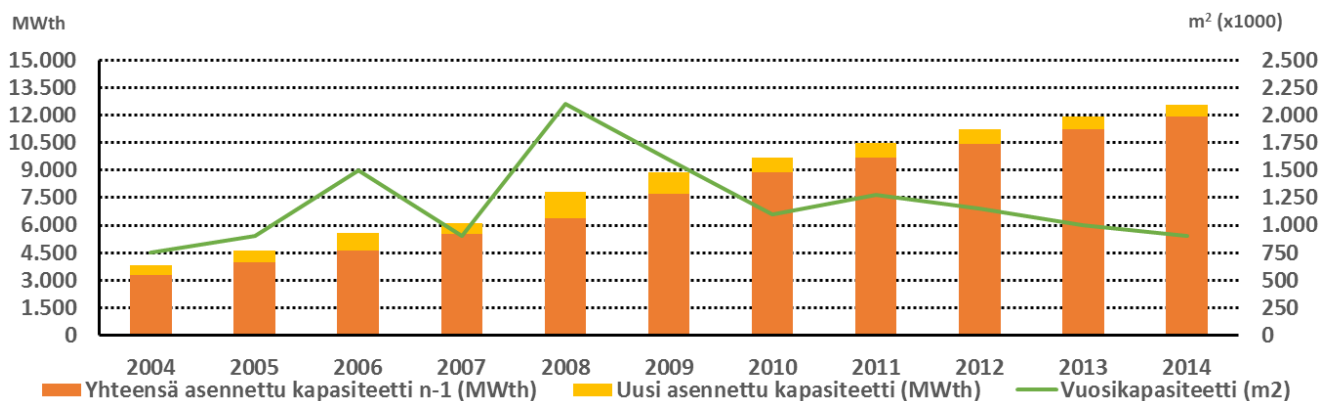
Savo-Solar teki ensimmäiset kauppansa Tanskan kaukolämpömarkkinoilla vuonna 2014. Markkinoiden koko oli vuonna 2014 noin 70 miljoonaa euroa, ja Arcon oli ainoa toinen aktiivinen toimija. Arconin osuus kaukolämpöjärjestelmien aurinkolämpöhankkeista oli noin 99 prosenttia.



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.⁴ Saksassa paljon mainetta saanut ja muutoksia edesauttanut Energiewende on vuonna 2015 muutettu Wärmewendeksi, mikä tarkoittaa, että sen painopiste suunnataan lämmitysenergian muuttamiseen uusiutuvilla tehtäväksi sekä energian säästämiseen.



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 m²).

⁴ Aurinkokaukolämmön EU-projektikokoukset ja -seminaarit vuosina 2013 ja 2014.

Aurinkolämpöjäähdytys

Aurinkolämpöjäähdytys on toinen mielenkiintoinen teknisten ratkaisujen alue, jossa voidaan odottaa voimakasta kasvua tulevaisuudessa⁵. 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 energijärjestelmä 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 2016 alkupuoliskolla, ja projektin odotetaan olevan valmis kevääseen 2017 mennessä.

⁵ 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 m² suuruiset aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia.⁶ Yhtiön tuotteiden ainutlaatuisuus perustuu tyhjiöpinnoitusprosessiin, jossa koko absorberirakenne pinnoitetaan kerralla.⁷ 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 neliometrillä) ja kasvattaa liikevaihto yli 20 miljoonaan euroon vuoden 2019 loppuun mennessä, sekä siirtyä nykyistä voimakkaammin järjestelmätoimittajan rooliin. Yhtiön pitkän aikavälin tavoite myyntikatemarginaaliksi on yli 30 %, käyttökatemarginaaliksi on 17–18 % ja tilikauden voitto/(tappio) -marginaaliksi on 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.

⁶ Savo-Solarin MPE-absorberilla varustettujen 2 m² 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 m² suuruiset 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). Vastaavat tekniset tiedot löytyvät myös muualla maailmassa valmistetuista keräimistä ja Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin MPE-absorberilla varustetut 2 m² suuruiset vakiokeräimet tuottavat eniten energiaa per m².

⁷ 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 kehittämisestä 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 -sertifikaatin⁸, 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 laatu järjestelmän 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.

⁸ 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 1,6 miljoonaa 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 -sertifiointiin.

Savo-Solar järjesti Listautumisannin helmi-maaliskuussa 2015, jossa Yhtiö keräsi noin 4,1 miljoonaa euroa ennen Listautumisannin kuluja. Listautumisannissa merkittyjen Osakkeiden merkintähinnasta noin 2,9 miljoonaa euroa maksettiin rahana ja noin 1,2 miljoonaa euroa Yhtiölle annettuja lainoja kuittaamalla. Savo-Solarin Osakkeet otettiin kaupankäynnin kohteeksi First North Swedeniin 2.4.2015. Savo-Solarin rinnakkaislistasi Osakkeet First North Finlandiin 24.4.2015.

Kesällä 2015 Yhtiö allekirjoitti kolmannen sopimuksen noin 5.500 m² kentän toimituksesta Løgumkloster Fjernvarmen kanssa, arvoltaan noin 1,0 miljoonaa euroa. Yhtiö voitti myös tarjouskilpailun noin 15.000 m² aurinkokeräinkentän toimittamisesta Jelling Varveværkenille. Toimitusta koskeva sopimus allekirjoitettiin elokuussa 2015 ja sen arvo on noin 2,0 miljoonaa euroa. Lisätietoja sopimuksista ”Liiketoiminnan kuvaus – Olennaiset sopimukset – Toimitussopimukset Løgumkloster Fjernvarmen kanssa” ja ”Liiketoiminnan kuvaus – Olennaiset sopimukset – Toimitussopimus Jelling Varveværken kanssa”.

Tuotteet ja tarjonta

Yhtiön päätuotteena ovat aurinkolämpökeräimet. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut 2 m² suuruiset aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia⁹. 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-keräimet

Savo-Solar valmistaa ja myy sekä suurkeräimiä (10 ja 15 m²) suuren mittakaavan sovelluksiin ja vakiokeräimiä (2 m²) pientä kotitalousasennuksiin. Keräimissä käytettävä aurinkolasi on alan parasta, mikä osaltaan vaikuttaa niiden tehokkuuteen¹⁰.

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 käyttöikä) 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 korkeammassa lämpötiloissa. Sen lisäksi, että moduulilla on parempi suorituskyky korkeissa lämpötiloissa, se eliminoi kosteuden tiivistymisen, joka heikentää tavallisen keräimen tehokkuutta aamuisin ja ulkolämpötilojen vaihdelta 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 tulevina vuosina. Lisäksi kaksilasin TPS-keräinmoduli tulee mahdollistamaan massavalmistuksen volyymit ja hyödyt keräinvalmistuksessa, kun kyseistä keräintä voidaan valmistaa olemassaolevien lämpöikkunavalmistajien tuotantolinjoilla. Moduuli lanseerattiin helmikuussa 2014 Berliinissä, ja sen tuotannon on suunniteltu alkavan vuonna 2015 tai 2016. Yhtiö

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

¹⁰ 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.

on jättänyt kaksi TPS-moduulia koskevaa patenttihakemusta. 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 integroituina, 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 m²: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 erittäin korkeita lämpötiloja kestäviä työkalupinnoitteita on käytetty lastuavassa työstössä noin 20 vuotta ja optisia nano-pinnoitteita 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.¹¹ 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 suurissakin kulmissa.¹²

Savo-Solarilla on kaksi (2) erityyppistä täysalumiinista suoravirtausabsorberia, joissa on erittäin selektiivinen (eli auringon säteilyenergian absorption 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 edelläkuvatun 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 maksimiarvoa 1. Perinteisissä laadukkaissa absorbereissa vastaava arvo on 0,80–0,92.

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

¹² Tieto perustuu edellä Minna Kotilaisen väitöskirjan tuloksiin, Solar Keymark sertifiointitestiin sekä sveitsiläisen, aurinkoenergian johtavan tutkimuslaitoksen SPF:n mittauksien tuloksiin sekä lasista että pinnoitteesta.

Valssaussidosabsorberit (Roll-bond)

Valssaussidosprosessissa nestekana-avaruus 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 kehittämäänsä ja patentoitua TiO₂-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-paneelille. 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 paneelista saadaan sekä sähköä että lämpöenergiaa.

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 yksityiskohtaisesti. Pääpiirteissään prosessiin kuuluu kolme vaihetta: 1) absorberin valmistus, jota varten Yhtiöllä on kaksi liekkijuotosasemaa ja sertifioidut liekkijuottajat, 2) absorberin pinnoitus, jota varten Yhtiöllä on yksi suuri optisen pinnoituksen tyhjöpinnoituslinja, 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 juoksutteella. Liekkijuotosprosessilla ja juottajilla on Inspectan myöntämä PED 2 -tason (CE-standardit) sertifiointi. Juottamisen jälkeen juoksite 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 jälkeen, olettaen, että tarvittavat investoinnit saadaan toteutettua. Savo-Solar on myös jättänyt patenttihakemuksen MPE-absorberien laserhitsausta koskien. Valssatut (roll-bond) absorberit valmistetaan alihankkijalla pinnoitusvalmiiksi.

Profiilien suojaitepin 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 TiAlSiN₂ (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 (SiO₂). 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.

Pinnoituksen 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 pinnoituksen ympäristön kaasusta ja toimii heijastuksenestokerroksena.

Pinnoittamisen jälkeen putki- tai letkukiinnikkeet liitetään kokooja-/päätyputkiin juottamalla ja/tai mekaanisesti. Pinta-alaltaan 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 järjesti Listautumisalan kyetäkseen investoimaan Mikkelin tehtaan tuotantokapasiteetin kasvattamiseen. Yhtiö on tehnyt osan investoinneista, mutta osa niistä on vielä tekemättä (katso Esitteen kohta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Investoinnit*” ja ”– *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 Yhtiön tähän mennessä allekirjoittamien sopimusten mukaiset projektit. 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, Pistoke, 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. Ensimmäinen toimitus chileläiselle AIGUASOL INGENIERÍA:lle laivattiin tammikuussa 2015. AIGUASOL INGENIERÍA tekee pilotti-asennuksen kuparikaivoksen yhteyteen ja koko projektin suuruus tulee olemaan toteutuessaan noin 30.000 m².

Maaliskuussa 2015 Savo-Solar ja Dansk Energi Service A/S allekirjoittivat sopimuksen yhteistyöstä, joka kattaa avaimet käteen -periaatteella toimitettavien aurinkolämpölaitosten myynnin ja kehittämisen Tanskassa. Savo-Solar allekirjoitti myös 8.4.2015 Li-Mithra Engineeringin kanssa sopimuksen, jonka mukaan Li-Mithra käyttää PVT-lämmitysjärjestelmässään Savo-Solarin valmistamia absorbereita ja Savo-Solar saa oikeuden myydä Li-Mithran isoja järjestelmiä Suomen, Tanskan ja Japanin markkinoilla.

Marraskuussa 2015 Yhtiö sai tilauksen toimittaa 250 m² suurkeräimiään, joiden hyötysuhdetta on saatu entisestään parannettua, Itävallan Grazissa olevaan koekenttään, jossa Solidin johdolla testataan eri suurkeräimiä. Graziin ollaan rakentamassa 400.000 – 500.000 m² aurinkolämpövoimala osaksi kaupungin kaukolämpöverkkoa. Mikäli Savo-Solarin uusittu keräin menestyy testikentässä, kuten Yhtiö viimeaikaisten testiensä perusteella uskoo, Yhtiöllä on erittäin hyvä mahdollisuus päästä toimittamaan merkittävä osa (min. 100 000 m²) tästä rakennettavasta aurinkolämpövoimalasta jo 2017 – 2018.

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 m²:n keräinprojekti Suomen Ekoenergian kanssa Lahdessa sijaitsevaan kerrostaloon sekä Yhtiön toistaiseksi suurin projekti, yhteensä 9.600 m²:n keräinkentän toimitus Løgumklosterin kaukolämpöyhtiölle Tanskaan.

Løgumkloster

Savo-Solarin toistaiseksi merkittävin projekti on on toteutettu Etelä-Tanskassa Tønderin kunnassa sijaitsevassa Løgumklosterin kaupungissa. Asiakkaana on kunnallinen kaukolämpöyrittäjä. Kokonaisprojekti sisältää 50.000 m²:n aurinkolämpöjärjestelmän, siihen liittyvän kausiluonteisen lämmönvaraajan (150.000 m³), puupellettikattilan, kaasukattilan, absorptiolämpöpumpun ja sähköisen lämpöpumpun. Savo-Solarin ensimmäinen toimitusprojekti projekti sisälsi kaksi (2) toimitussopimusta. Lisätietoja näistä on Esitteen kohdassa ”*Liiketoiminnan kuvaus – Olenaiset sopimukset – Toimitussopimukset Løgumkloster Fjernvarmen kanssa*”.

Projektin ensimmäinen vaihe on menossa ja Savo-Solar on toimittanut siihen jo noin 1,6 miljoonan euron arvoiset keräinkentät. Kesällä 2015 Savo-Solar on allekirjoittanut lisäksi sopimuksen noin 5.500 m² jatkotoimituksesta saman asiakkaan kaukolämpölaitokseen. Sopimuksen arvo on noin 1,0 miljoonaa euroa, josta suurin osa kirjautuu Savo-Solarin liikevaihtoon jo vuoden 2015 lopussa. Kentän asennus ja luovutus tapahtuvat vuoden 2016 alussa.

Projektin toisen vaiheen koko on noin 35.000 m², ja se on suunniteltu toteutettavaksi vuosina 2016 ja 2017. Projektin toinen vaihe tulee tarjouskyselyyn vuoden 2016 aikana.

Jelling Varmevaerk

Savo-Solar sai kesäkuussa 2015 vahvistuksen siitä, että Yhtiö voitti tarjouskilpailun aurinkokeräinkentän toimittamisesta Jelling Varmevaerkille ja että se valittiin neuvottelemaan lopullisesta sopimuksesta asiakkaan kanssa. Sopimus toimituksesta allekirjoitettiin elokuussa 2015.

Sopimuksen arvo on noin 2,0 miljoonaa euroa ja toimitettavan aurinkokeräinkentän koko noin 15.000 m². Aurinkokeräinkentän toimituksen odotetaan tapahtuvan huhtikuun loppuun mennessä vuonna 2016.

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 tutkimuskumppanien kanssa sekä omassa T&K-ryhmässään. Yhtiön tutkimus- ja kehitysryhmään 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 pinnoitteeseen ja pinnoitusprosessiin. Tähän on sisällytynyt 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 laserhitsaus tekniikoita, -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 laserhitsausta on testattu käytännössä jo useita kertoja, ja hitsauslinja rakennetaan suunnitelmien mukaan vuoden 2015 ja alkuvuoden 2016 aikana.

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

Laaamittaisten 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 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta ja 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

Kehittämismenot yhteensä			Aktivoitujen kehittämismenot kaudella			Poistot kehittämismenoista kaudella			Aktivoitujen kehittämismenot kauden lopussa		
1.1.2015-30.6.2015	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013	1.1.2015-30.6.2015	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013	1.1.2015-30.6.2015	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013	30.6.2015	31.12.2014	31.12.2013
6,0	181,2	480,6	6,0	180,1	454,7	-104,4	-190,2	-144,7	1.490,1	1.588,5	1.598,6

Patentihakemukset

Yhtiö on jättänyt seuraavat seitsemän (7) patenttihakemusta, jotka ovat vireillä:

Hakemusnumero	Hakemuksen jättöpäivä	Kuvaus	Nykyinen vaihe
PCT/FI2010/050342 BP202330JP	28.4.2010	Method for providing a thermal absorber (Aurinkolämpökeräimen absorberin optinen pinnoite)	Jatkettu kansallisiksi hakemuksiksi koskien Eurooppaa, Japania, ja Yhdysvaltoja. Japanin patentti on myönnetty.
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.
BP209799	8.6.2015	Solar thermal absorber element (Suurkeräin sopiva TPS-Roll-Bond elementti)	Hakemus jätetty Suomessa.

Tavaramerkit

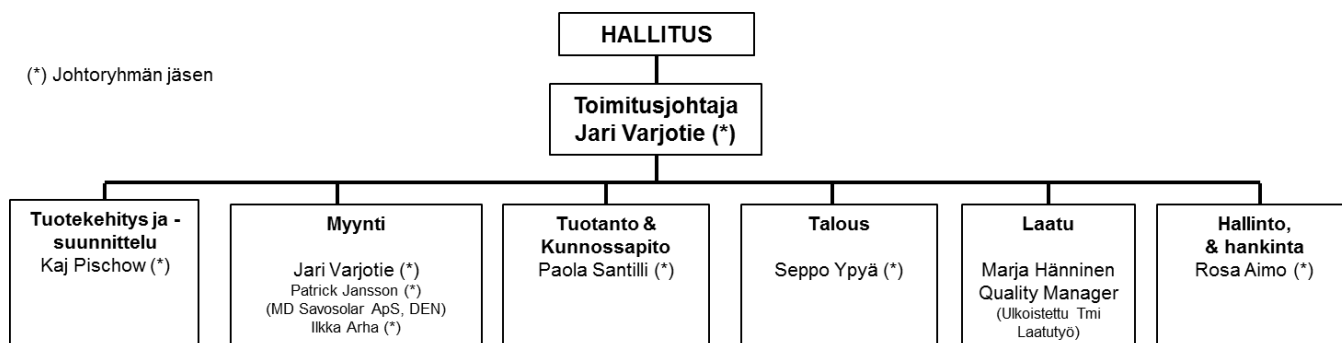
Patentti- ja rekisterihallitus on myöntänyt Savo-Solarille 14.8.2015 suomalaiset tavaramerkit sanamerkille Savosolar sekä Savo-Solarin logon sisältävälle yhdistelmämerkille. Tavaramerkit on myönnetty luokkiin 9 (aurinkopaneelit), 11 (aurinkolämmityslaitteet), 37 (aurinkolämmityslaitteiden asennuspalvelut) sekä 42 (aurinkolämmityslaitteisiin liittyvät suunnittelupalvelut). Tavaramerkit ovat voimassa kymmenen vuotta rekisteröintipäivästä. Tavaramerkkejä koskeva väitteentekoaika päättyi 14.10.2015.

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 34 työntekijää Esitteen päivämääränä. 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"). Yhtiö toimitti ja asensi kesäkuun 2015 loppuun mennessä Løgumkloster-sopimusten mukaiset tilaukset osaksi Løgumklosterin uutta lämpökeskusta.

Toimitusten kokonaisarvo on noin 1,6 miljoonaa euroa ja Savo-Solar on saanut Løgumkloster-sopimusten perusteella kaikki näihin tilauksiin liittyvät maksut. Savo-Solar on saanut kolmannen tilauksen, arvoltaan noin 1,0 miljoonaa euroa, Løgumklosterista ja sen toimitus tapahtuu tammikuun 2016 loppuun mennessä. Yhtiö on saanut tästä projektista tämän Esitteen päivämäärään mennessä ennakkomaksuja noin 280 tuhatta euroa.

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/antaa pankkitakauksen. Tietyissä tilanteissa takuu-aikaa voidaan jatkaa kymmeneen (10) vuoteen. Sapa Precision Tubing takaa alumiiniputkien ja -profiilien korroosionkestävyyden. Savo-Solar vastaa työn virheiden 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.

Toimitussopimus Jelling Varmevarken kanssa

Savo-Solar voitti tarjouskilpailun noin 15.000 m² aurinkokeräinkentän toimittamisesta Jelling Varmevaerkille. Toimitusta koskeva sopimus allekirjoitettiin elokuussa 2015 ja sen arvo on noin 2,0 miljoonaa euroa. Yhteensä takuuvastuut projektille ovat maksimissaan noin 200 tuhatta euroa ja niitä vastaan Yhtiö tulee antamaan pankkitakauksen.

Yhtiön rahoitussopimukset

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

Luovutusrajoitussopimukset (lock-up)

Mangold Fondkommission AB ja Yhtiö ovat tehneet Yhtiön kaikkien Listautumisantia edeltäneiden osakkeenomistajien kanssa luovutusrajoitussopimukset. Kaikki edellä mainitut osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät 12 kuukauden kuluessa Yhtiön Osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First North Swedenissä 2.4.2015 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, ennen Listautumisantia omistamiaan Osakkeita tai ennen Listautumisantia 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 arvopaperien toimituksella, käteismaksulla vai muulla tavalla.

Lock-up-sopimukseen sisältyvät seuraavat poikkeukset: (i) lock-up-sopimus ei koske Yhtiön Osakkeita, jotka osakkeenomistaja on merkinnyt Listautumisannissa tai jotka osakkeenomistaja on hankkinut 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 Listautumisannin 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.

Toimitilat

Yhtiö ei omista kiinteistöjä. Yhtiön pääkonttori, tuotantotilat ja varastot sijaitsevat osoitteessa Insinöörinkatu 7, 50100 Mikkeli (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 tehdusrakennuksessa, jossa Yhtiö toimii, on vapaata tilaa noin 800 m², joka on mahdollista saada vuokratua 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 väliesmenettelyt

Lukuun ottamatta alla kuvattua Yhtiön yrityssaneerausta, Savo-Solarilla ei ole viimeisten 12 kuukauden aikana ollut hallintomenettelyjä, oikeudenkäyntejä tai väliesmenettelyjä (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. Yrityssaneerlauslain sisältöä on kuvattu Esitteen kohdassa "Yrityssaneerauslaki".

Savo-Solarin saneerausohjelma

Yhtiö jätti 28.8.2013 Yrityssaneerlauslain 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.

Yrityssaneeraukseen 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 hyväksymin 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 ulosottoin 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 2.521,6 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. Velkojien 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 pääomalainoiksi	Maksetaan ohjelmassa
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
Universidade do Minho	-	15,3	9,1	-	5,3
Yhteensä	480,4	2.521,6	1.020,0	1.431,3	549,8

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 neljässätöistä (14) erässä 30.9.2015 lähtien. Ensimmäinen 39,3 tuhannen euron lyhennys on maksettu. Pääomalinat 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 ylittävästä 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 velkojien 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 vaikutusvalta 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 – Pääomalinat*”.

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu Yhtiön lähipiiriltä ottamissa lainoissa tapahtuneita muutoksia 31.12.2013 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta sekä 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

	1.1–30.6.2015			30.6.2015				
	Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomalinat	Lainojen lyhennykset / kuitaukset	Maksetut/ kuitatut korot ja muut rahoituskulut	Tavalliset lainat	Pääomalinat	Käytössä olevat pankkitakauslimiitit	Korkovelat
Suur-Savon Osuuspankki	-	*253,3	*253,3	20,9	613,5	1.190,2	1.072,0	4,5
Sitra	-	*150,0	*688,0	*55,8	-	-	-	-
Cleantech	-	-	*150,0	-	-	-	-	-

Invest Oyj								
Yhteensä	-	403,3	1.116,3	76,7	613,5	1.190,2	1.072,0	4,5

* Käytetty osakkeiden merkintähinnan maksuun Listautumisannin yhteydessä.

	1.1–31.12.2014				31.12.2014			
	Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomalainat	Lainojen lyhennykset / kuiittaukset	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
Yhteensä	650,0	*1.190,2	41,0	59,6	1.326,6	1.190,2	1.072,0	63,4

* 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 / kuiittaukset	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
Yhteensä	1.719,4	200,0	3.113,8	262,0	1.892,8	-	-	43,0

Yhtiö on solminut 19.11.2015 lainasopimuksen Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja hallituksen jäsen Teuvo Rintamäen kanssa. Lainasopimuksella Cleantech Invest Oyj on myöntänyt Yhtiölle 45,0 tuhatta, Suur-Savon Osuuspankki 180,0 tuhatta, Sitra 250,0 tuhatta ja Teuvo Rintamäki 25,0 tuhatta euroa uutta lainaa. Lainojen kiinteä korko on 5 %, ja ne tulee maksaa takaisin 31.1.2016. Lainanantajat ovat sitoutuneet kuittaamaan lainasopimukseen perustuvat pääoma- ja korkosaatavansa Antiosakkeiden merkintähintaa vastaan Osakeannissa. Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen. Sitran osalta käteisellä maksettava 0,15 miljoonan euron merkintäsitoumus on lisäksi ehdollinen sille, että Osakeannissa merkitään Antiosakkeita vähintään 2,5 miljoonan euron arvosta. Katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Rahoituksen lähteet – Lainat rahoituslaitoksilta ja sijoittajilta” sekä ”Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset”.

Lähipiirin työsuhte-etuudet

Alla olevassa taulukossa näkyy lähipiirin työsuhte-etuudet 31.12.2013 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta sekä 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

	1.1.2015–30.6.2015	2014	2013
Palkat ja palkkiot	306,3	582,2	499,8
Lähipiirin työsuhte-etuudet yhteensä	306,6	582,2	499,8

Lähipiirin työsuhte-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 on avustanut Yhtiötä Listautumisannin 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 Esitteen päivämäärään mennessä 15,0 tuhatta euroa vuonna 2015.

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 292,3 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 tilinpäätöstietoja ja muita tietoja 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta sekä taloudellisia tietoja 30.6.2015 ja 30.6.2014 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksolta. Alla esitetty yhteenveto perustuu tilintarkastettuun tilinpäätökseen 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta sekä tilintarkastamattomaan puolivuotiskatsaukseen 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta.

Osio tulee lukea yhdessä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Savo-Solarin tilinpäätösten 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta, Savo-Solarin puolivuotiskatsauksen 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sekä Esitteen kohdan ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät” kanssa. Savo-Solarin tilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu FAS:n mukaan. Savo-Solarin tilintarkastamaton puolivuotiskatsaus 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on laadittu FAS:n mukaisesti ja esitetty First Northin sääntöjen kohdan 4.6 e edellyttämässä laajuudessa. Alla esitettävä yhteenveto ei sisällä kaikkia tilinpäätösten ja puolivuotiskatsausten tietoja.

Savo-Solar on tytäryhtiöt mukaan lukien kirjanpitolain 3:9.2§:n tarkoittama pieni kirjanpitovelvollinen, minkä perusteella Yhtiö on soveltanut kirjanpitolain 6:1.3§:n mukaista helpotusta ja jättänyt konsernitilinpäätöksen laatimatta.

Tuloslaskelma

Tuhatta euroa	1.1.2015–	1.1.2014–	1.1.2014–	1.1.2013–
	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014	31.12.2013
	FAS	FAS	FAS	FAS
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
LIKEVAIHTO	1.617,9	437,3	1.033,4	544,3
Liiketoiminnan muut tuotot	55,2	4,2	129,7	101,6
<i>Materiaalit ja palvelut</i>				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-1.081,3	-286,1	-1.014,6	-324,3
Varaston lisäys/vähennys	-222,0	40,2	399,8	24,6
Ulkopuoliset palvelut	-401,9	-100,6	-333,6	-47,6
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-1.705,2	-346,5	-948,5	-347,3
<i>Henkilöstökulut</i>				
Palkat ja palkkiot	-736,2	-532,3	-1.030,7	-670,8
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-124,1	-98,3	-176,3	-137,8
Muut henkilösivukulut	-25,2	-22,1	-48,6	-33,7
Henkilöstökulut yhteensä	-885,5	-652,7	-1.255,6	-842,4
Poistot ja arvonalentumiset	-233,2	-162,2	-342,6	-323,8
Liiketoiminnan muut kulut	-641,8	-341,3	-696,0	-802,4
LIKEVOITTO (-TAPPIO) (EBIT)	-1.792,6	-1.061,3	-2.079,5	-1.670,0
<i>Rahoitustuotot ja -kulut</i>				
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	0,2	0,6	0,7	0,6
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-78,4	-76,3	-124,8	-172,0
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-78,2	-75,7	-124,1	-171,4
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISERIÄ	-1.870,8	-1.136,9	-2.203,7	-1.841,4
<i>Satunnaiset erät</i>				
Satunnaiset tuotot	-	1.011,0	1.011,0	-
Satunnaiset erät yhteensä	-	1.011,0	1.011,0	-
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	-1.870,8	-125,9	-1.192,6	-1.841,4
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-1.870,8	-125,9	-1.192,6	-1.841,4

Tase

Tuhatta euroa	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014	31.12.2013
	FAS (Tilintarkastamaton)	FAS (Tilintarkastamaton)	FAS (Tilintarkastettu)	FAS (Tilintarkastettu)
VASTAAVAA				
<i>PYSYVÄT VASTAAVAT</i>				
<i>Aineettomat hyödykkeet</i>				
Kehittämismenot	1.490,1	1.503,5	1.588,5	1.598,6
Aineettomat oikeudet	107,3	69,7	82,6	53,5
Muut pitkävaikutteiset menot	631,7	-	-	-
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	2.229,0	1.573,2	1.671,1	1.652,1
<i>Aineelliset hyödykkeet</i>				
Koneet ja kalusto	705,0	484,5	602,7	537,1
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	25,5	35,1	25,5	25,5
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	730,5	519,6	628,2	562,6
<i>Sijoitukset</i>				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	8,4	8,4	8,4	1,7
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	2.967,9	2.101,2	2.307,6	2.216,4
<i>VAIHTUVAT VASTAAVAT</i>				
<i>Vaihto-omaisuus</i>				
Aineet ja tarvikkeet	333,7	196,3	182,1	156,1
Keskeneräiset tuotteet	0,1	-	373,8	-
Vaihto-omaisuus yhteensä	333,8	196,3	555,8	156,1
<i>Pitkäaikaiset saamiset</i>				
Muut saamiset	2,8	2,2	2,8	2,2
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	2,8	2,2	2,8	2,2
<i>Lyhytaikaiset saamiset</i>				
Myyntisaamiset	318,6	111,2	349,5	117,7
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	106,5	60,0	101,8	-
Muut saamiset	72,8	3,1	79,7	3,0
Siirtosaamiset	173,1	-	295,7	1,1
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	671,1	174,3	826,8	121,7
Saamiset yhteensä	673,9	176,5	829,6	123,9
Rahat ja pankkisaamiset	290,3	91,4	140,0	408,1
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1.298,0	464,2	1.525,4	688,0
VASTAAVAA YHTEENSÄ	4.265,9	2.565,4	3.833,0	2.904,4

Tuhatta euroa	30.6.2015 FAS	30.6.2014 FAS	31.12.2014 FAS	31.12.2013 FAS
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
VASTATTAVAA				
<i>OMA PÄÄOMA</i>				
Osakepääoma ¹	472,6	434,3	472,6	189,3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	8.452,3	3.221,4	4.416,5	3.221,4
Edellisten tilikausien tulos	-6.313,4	-5.120,8	-5.120,8	-3.279,3
Tilikauden voitto (tappio)	-1.870,8	-125,9	-1.192,6	-1.841,4
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	740,8	-1.591,0	-1.424,3	-1.710,0
<i>VIERAS PÄÄOMA</i>				
<i>Pitkäaikaiset velat</i>				
Pääomalainat	1.431,3	1.431,3	1.431,3	-
Lainat rahoituslaitoksilta	485,0	1.107,6	844,5	2.249,1
Muut velat	466,6	544,4	466,6	-
Pitkäaikaiset velat yhteensä	2.382,9	3.083,2	2.742,4	2.249,1
<i>Lyhytaikaiset velat</i>				
Lainat rahoituslaitoksilta	354,2	295,3	727,7	990,6
Saadut ennakot	-	-	914,0	-
Ostovelat	510,6	364,0	500,1	825,2
Muut velat	49,1	110,8	35,5	227,9
Siirtovelat	228,4	303,0	337,5	321,6
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1.142,2	1.073,1	2.514,9	2.365,4
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	3.525,2	4.156,4	5.257,3	4.614,5
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	4.265,9	2.565,4	3.833,0	2.904,4

¹ Osakepääoma 30.6.2015 ja 31.12.2014 sisältää 2,4 tuhannen euron osakemerkinnät, jotka on Yhtiön kirjanpidossa virheellisesti kirjattu osakepääomaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston sijaan. Kirjaus on korjattu Yhtiön kirjanpitoon 30.6.2015 jälkeen.

Rahoituslaskelma

Tuhatta euroa	1.1.2015– 30.6.2015 FAS	1.1.2014– 30.6.2014 FAS	1.1.2014– 31.12.2014 FAS	1.1.2013– 31.12.2013 FAS
	(Tilintarkasta- maton)	(Tilintarkasta- maton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkasta- maton) ¹
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-1.870,8	-1.136,9	-2.203,7	-1.841,4
<i>Oikaisut</i>				
Suunnitelman mukaiset poistot	233,2	162,2	342,6	323,8
Rahoitustuotot ja –kulut	78,2	75,7	124,1	171,4
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-1.559,4	-899,0	-1.736,9	-1.346,3
<i>Käyttöpääoman muutos</i>				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-))/vähennys(+)	160,4	7,4	-600,6	-86,5
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	222,0	-40,2	-399,8	-24,6
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-936,3	-14,4	1.010,5	587,7
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-2.113,3	-946,2	-1.726,8	-869,7
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-85,4	-23,5	-90,9	-132,0
Saadut korot ja muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	0,2	0,6	0,7	0,6
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-2.198,4	-969,1	-1.817,0	-1.001,1
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-2.198,4	-969,1	-1.817,0	-1.001,1
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-893,5	-40,4	-427,2	-472,4
Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin	-	-6,7	-6,7	-
Myönnettyt lainat	-4,7	-60,0	-101,8	-
Investointien rahavirta (B)	-898,2	-107,1	-535,6	-472,4
Rahoituksen rahavirta				
Maksullinen osakeanti	3.292,0	245,0	1.446,0	636,7
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0,0	600,0	750,0	2.358,7
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-45,0	-85,4	-111,4	-1.136,6
Rahoituksen rahavirta ©	3.247,0	759,6	2.084,6	1.858,8
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	150,3	-316,6	-268,1	385,4
Rahavarat tilikauden alussa	140,0	408,1	408,1	22,7
Rahavarat tilikauden lopussa	290,3	91,4	140,0	408,1

¹ Rahoituslaskelma 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta sisältyy vertailutietona tilinpäätökseen 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta ja on siten tilintarkastamaton.

Keskeiset taloustiedot

	30.6.2015	30.6.2014	2014	2013
	(Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)			
Tuloslaskelman tunnusluvut				
Liikevaihto	1.617,9	437,3	1.033,4 ¹	544,3 ¹
Käyttökate ²	-1.559,4	-899,0	-1.736,9	-1.346,3
Käyttökatemarginaali (%)	-96 %	-206 %	-168 %	-247 %
Tilikauden voitto / (tappio)	-1.870,8	-125,9	-1.192,6 ¹	-1.841,4 ¹
Tilikauden voitto / (tappio) -marginaali (%)	-116 %	-29 %	-115 %	-338 %
Pääomarakennetta koskevat tunnusluvut				
Oma pääoma, tuhatta euroa	740,8	-1.591,0	-1.424,3 ¹	-1.710,0 ¹
Omavaraisuusaste (%)	17 %	-62 %	-37 %	-59 %
Osakekohtaiset tiedot				
Osakkeiden lukumäärä	5.295.810	56.834	81.434	56.834
Osakekohtainen oma pääoma	0,14	-27,99	-17,48	-30,09
Osakekohtainen tulos	-0,35	-2,22	-14,64	-32,40
Henkilöstö				
Työntekijöiden lukumäärä keskimäärin	32	22	24	19

¹ Tilintarkastettu

² Käyttökate (EBITDA) on laskettu lisäämällä liikevoittoon/(-tappioon) tilikauden poistot ja arvonalentumiset seuraavasti:

Tuhatta euroa	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014	31.12.2014
	(Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)			
Liikevoitto/(-tappio) (EBIT)	-1.792,6	-1.061,3	-2.079,5 ¹	-1.670,0 ¹
Poistot ja arvonalentumiset	-233,2	-162,2	-342,6 ¹	-323,8 ¹
Käyttökate	-1.559,4	-899,0	-1.736,9	-1.346,3

¹ Tilintarkastettu

Keskeisten tunnuslukujen laskentakaavat

Käyttökate (EBITDA)

Liikevoitto/(-tappio) (EBIT) ennen poistoja ja arvonalentumisia

Käyttökatemarginaali, %

Liikevoitto/(-tappio) (EBIT) ennen poistoja ja arvonalentumisia suhteessa liikevaihtoon.

Tilikauden voitto/(tappio)-marginaali, %

Kauden voitto/(tappio) suhteessa liikevaihtoon.

Omavaraisuusaste, %

Kirjanpidollinen oma pääoma ja vähemmistöosuus suhteessa taseen loppusummaan.

Osakkeiden lukumäärä

Liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä kauden lopussa.

Osakekohtainen oma pääoma, euroa

Osakepääoma suhteessa liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärään kauden lopussa.

Osakekohtainen tulos, euroa

Kauden voitto/(tappio) suhteessa liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärään kauden lopussa.

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 viittaamalla sisällytettyjen Savo-Solarin tilintarkastettujen tilinpäätösten 31.12.2014 ja 31.12.2013 päätyneiltä tilikausilta, tilintarkastamattoman puolivuositarkastuksen 30.6.2015 päätyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sekä Esitteen kohdan ”Valikoidut taloudelliset tiedot” 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 (”FAS”).

Yhtiö on tytäryhtiöt mukaan lukien kirjanpitolain 3:9.2§:n tarkoittama pieni kirjanpitovelvollinen, minkä perusteella Yhtiö on soveltanut kirjanpitolain 6:1§:n mukaista helpotusta. Yhtiöllä ei näin ollen ole ollut velvollisuutta laatia konsernitilinpäätöstä eikä toimintakertomusta 31.12.2014 ja 31.12.2013 päätyneiltä tilikausilta. Rahavirtalaskelma 31.12.2013 päätyneeltä tilikaudelta sisältyy vertailutietona tilinpäätökseen 31.12.2014 päätyneeltä tilikaudelta ja on siten tilintarkastamaton.

Yhtiö aktivoi tuotteiden ja teknologian kehitykseen käyttämiään menoja sisältäen henkilöstömenoja, hankintoja ja immateriaalioikeuksia näihin saadut tuet ja avustukset vähennettynä, siltä osin kuin niiden odotetaan tuottavan tuloja 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 liitetiedoissa nimetyistä projekteista ja aktivoidut koneet ja kalustot taseen liitetiedoissa 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 prototyyppien 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 loppujenkin toimitusten onnistuminen niin, että asiakas ja Yhtiö saavat siitä kokonaisuudessaan onnistuneen referenssin teknisesti ja laadullisesti. Onnistuneen tuloksen jälkeen Yhtiö toivoo saavansa sopimuksen projektin toisesta vaiheesta, jonka koko on noin 35.000 m² ja joka tulee tarjouskyselyyn vuoden 2016 aikana. 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 30.000–50.000 neliometriin vuodessa vuosien 2015–2016 aikana, 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 löydettävä säästöjä sen kautta.
- Yhtiön liikevaihdon on kaksinkertaistuttava 2–3 vuotta. Yhtiön on sitä varten onnistuttava saamaan uusia tilauksia Tanskan kaukolämpömarkkinoilta sekä kasvattamaan myyntiään ja markkinaosuuttaan myös muilla alueilla. Tämän lisäksi Yhtiön on pystyttävä toteuttamaan nykyiset projektit ajoissa ja kannattavasti niin, että se voi ottaa vastaan uusia projekteja.
- Tanskan markkinat tulevat Yhtiön johdon käsityksen mukaan suurella todennäköisyydellä kehittymään positiivisesti ja Yhtiöllä on hyvä potentiaali saada sieltä tavoiteltu markkinaosuus, eli 10–15 %, vuodelle 2016. 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) kymmenestä (10) mittaushistorian lämpimintä vuotta ovat olleet vuoden 2000 jälkeen.¹³ 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

Kuten toisaalla Esitteessä on kerrottu, Yhtiön tuotanto on ollut elo- ja syyskuun ajan alikuormatilanteessa Tanskan projektien odotettua hitaamman käytiinlähdon takia, ja Yhtiö lomautti tilapäisesti henkilöstöään tällöin. Tästä johtuen Yhtiö joutui alentamaan tilikauden 2015 liikevaihtoennustettaan 4,0 miljoonasta 2,0-2,5 miljoonaan euroon 23.6.2015, millä on myös vaikutusta Yhtiön kassavirtaan. Yhtiö oli myös kokematon ison tilauksen toteutuksessa, mikä johti odotettua suurempiin tappioihin ensimmäisessä projektissa. Kesäkuun lopun jälkeen Løgumklosterin ensimmäisten toimitusten luovutusdokumentaatio saatiin kuntoon, asiakas maksoi viimeiset maksuerät ja kentät siirtyivät asiakkaan omistukseen.

Kesällä 2015 Yhtiö allekirjoitti kolmannen sopimuksen Løgumkloster Fjernvarmen kanssa, jonka arvo on noin 1,0 miljoonaa euroa. Yhtiö voitti myös tarjouskilpailun aurinkokeräinkentän toimittamisesta Jelling Varmeværkille. Toimitusta koskeva sopimus allekirjoitettiin elokuussa 2015 ja sen arvo on noin 2,0 miljoonaa euroa.

Yhtiö on solminut 19.11.2015 lainasopimuksen Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja hallituksen jäsen Teuvo Rintamäen kanssa. Lainasopimuksella Cleantech Invest Oyj on myöntänyt Yhtiölle 45,0 tuhatta, Suur-Savon Osuuspankki 180,0 tuhatta, Sitra 250,0 tuhatta ja Teuvo Rintamäki 25,0 tuhatta euroa uutta lainaa. Lainojen kiinteä korko on 5 %, ja ne tulee maksaa takaisin 31.1.2016. Lainantajat ovat sitoutuneet kuitaamaan lainasopimukseen perustuvat pääoma- ja korkosaatavansa Antiosakkeiden merkintähintaa vastaan Osakeannissa. Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen. Sitran osalta käteisellä maksettava 0,15 miljoonan euron merkintäsitoumus on lisäksi ehdollinen sille, että Osakeannissa merkitään Antiosakkeita vähintään 2,5 miljoonan euron arvosta. Katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset*”.

Tulevaisuudennäkymät

Tarjouskyselyt isoista projekteista ovat lisääntyneet sen jälkeen, kun Yhtiö sai toimitettua Løgumklosterin kentän ja sai siitä hyvin julkisuutta myös Tanskan markkinoiden ulkopuolella. Kyselyjä on tullut Saksasta, Itävallasta, Lähi-Idästä ja Kiinasta. Tanskassa Yhtiö on kutsuttu jo viiteen tarjouskyselyyn mukaan kesäkuuden jälkeen ja tiedossa on vielä viisi lisää ennen vuoden vaihdetta. Yhtiö tavoittelee Tanskasta vähintään yhtä isoa tilausta vielä kuluvan vuoden aikana toimitettavaksi ensi vuoden aikana ja myös päänavausta muilla aktivoituneilla markkina-alueilla.

Løgumklosterin kanssa solmitun kolmannen sopimuksen mukaisen toimituksen valmistus alkoi lokakuussa 2015 ja jatkuu tammikuuhun 2016, minkä jälkeen Yhtiö aloittaa Jellingin toimituksen keräinten valmistamisen. Näiden projektien kautta Yhtiön tuotanto tulee olemaan lähes täydessä kuormassa vuoden 2016 toiselle kvartaalille saakka ja Yhtiö tulee rekrytoimaan lisää henkilöstöä tai hankkimaan vuokratyövoimaa projektien toteuttamiseksi.

Yhtenä suurimmista haaasteista Yhtiö näkee kustannusten hallinnan etenkin toteutusprojekteissa. Viimeaikaiset tarjouskyselyt toimittajille ovat osoittaneet, että usealla materiaalisektorilla hinnat ovat tulleet tai ovat tulossa alaspäin. Tämä johtuu osittain materiaalien (kuten esim. alumiini) maailmanmarkkinahinnoista ja osittain kasvavista ostovolyyymeistä

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

sekä siitä, että Yhtiö pääsee ostamaan uusiin projekteihin materiaaleja paremmalla toimitusajalla. Joidenkin materiaalien kohdalla kustannuksia joudutaan kuitenkin työstämään enemmän ja toimitusajoissa voi tulla haasteita kuluvan vuoden aikana ja jos tällaisia esiintyy, ne vaikeuttavat tehokasta tuotantoa ja keräinten aikataulun mukaista toimitusta. Logistiikkakustannusten aikaisempaa parempaa hallintaa varten Yhtiö suunnittelee Yhtiön Mikkelin tehtaan kiinteistön omistajan kanssa lisätiloja valmiiden keräinten varastoimista varten.

Kuten Esitteessä muuallakin on kerrottu, tuotantokustannusten alentamisessa on suuri potentiaali ja Yhtiö on jo panostanut siihen ja tulee panostamaan jatkossa lisää. Suunniteltujen investointien toteuttaminen lähitulevaisuudessa on avainasemassa tuotannon tehokkuuden kuin myös kapasiteetin kasvattamisessa.

Tulosennuste

Savo-Solarin liikevaihdon vuonna 2015 arvioidaan olevan 2,0-2,5 miljoonaa euroa. Lisäksi Yhtiö arvioi, että sen vuoden 2015 liiketulos (EBIT) tulee olemaan tappiollinen. Yhtiö arvioi liiketuloksen olevan positiivinen aikaisintaan tilikauden 2016 toisella vuosipuoliskolla. Odotettu liikevaihto ja kannattavuus ennustekaudella perustuu seuraaviin johdon arvioihin ja oletuksiin:

- a) Løgumklosterin loppujenkin toimitusten onnistuminen niin, että asiakas ja Yhtiö saavat siitä kokonaisuudessaan onnistuneen referenssin teknisesti ja laadullisesti, ja että Yhtiö saa sopimuksen projektin toisesta vaiheesta, jonka koko on noin 35.000 m² ja tulee tarjouskyselyyn vuoden 2016 aikana.
- b) Yhtiö onnistuu saamaan tarjouskilpailuissa uusia tilauksia vähintään 2,2 miljoonan euron arvosta joulukuun 2015 ja heinäkuun 2016 välisenä aikana.
- c) Toimintavolyymin kasvattaminen 30.000–50.000 neliometriin vuodessa vuosien 2015-2016 aikana, jonka kautta Yhtiöllä on mahdollisuus saada aikaan merkittäviä kustannussäästöjä hankinnoissa sekä tuotannossa. Jotta toimintavolyymiä voitaisiin kasvattaa edellä kuvatulla tavalla, Yhtiön tulee kyetä toteuttamaan alla kohdassa d) viitatu investoinnit.
- d) Osakeanti merkitään täyteen ja Yhtiö saa kerättyä Osakeannilla noin 3,9 miljoonan euron nettovarot, jotta Yhtiö pystyy turvaamaan käyttöpääomatilanteen ja tekemään suunnitellut investoinnit (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Suunnitellut investoinnit*”).
- e) Tanskan markkinatilanteen ja vallitsevan hintatason säilyminen olennaisesti nykyisellään sekä markkinatilanteen positiivinen kehittyminen muilla markkinoilla.

Yhtiön johto voi vaikuttaa eniten yllä esitettyihin kohtiin a) ja b). Yhtiön mahdollisuuksia saada uusia tilauksia voidaan parantaa esimerkiksi lisäämällä myyjien määrää ja markkinointia sekä muuttamalla hinnoittelua.

Yhtiön johto ei voi merkittävästi vaikuttaa yllä esitettyihin kohtiin c), d) ja e). Yhtiö on pyrkinyt vallitsevat markkinaolosuhteet huomioon ottaen myötävaikuttamaan Osakeannin ehdoilla siihen, että Osakeanti merkitäisiin täyteen. On kuitenkin mahdollista, että Osakeantia ei merkitä täyteen, jolloin Yhtiö ei välttämättä saa Osakeannilla tarvittavia varoja suunniteltujen investointien toteuttamiseen. On myös 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 seuraavien 12 kuukauden aikana, ennen Yhtiön liiketuloksen tavoiteltua kääntymistä positiiviseksi vuoden 2016 toisella vuosipuoliskolla yllä kuvattuihin arvioihin ja oletuksiin perustuen, Osakeannista saatavilla nettovaroilla. Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,9 miljoonan euron nettovarot, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. Näistä varoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla Yhtiön ja Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja Teuvo Rintamäen välillä 19.11.2015 solmittuun lainasopimukseen perustuvia pääoma- ja korkosaatavia, joiden määrä on 0,525 miljoonaa euroa ja jotka ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset*”). Tämä tarkoittaa, että jos kaikki yllämainitut saatavat kuutataan, rahana maksettavat nettovarot Osakeannissa ovat kuittausten jälkeen noin 3,4 miljoonaa euroa, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. Yhtiö suunnittelee käyttävänsä Osakeannilla saatavat nettovarot ensisijaisesti Yhtiön käyttöpääomatilanteen turvaamiseen (1,9 miljoonaa euroa) ja toissijaisesti kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla tehostetaan tuotantoa ja tuotteiden

jatkokehitystä (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Suunnitellut investoinnit*”). Jos Osakeannista saatavien rahana maksettavien nettovarojen määrä on pienempi kuin 3,4 miljoonaa euroa, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta investointeja varten, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoisella rahoituksella.

Liiketoiminnan tulos

30.6.2015 päättynyt kuuden kuukauden jaksolla verrattuna 30.6.2014 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksolla

Liikevaihto

Liikevaihto 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 1.617,9 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1.180,6 tuhatta euroa eli 270 prosenttia verrattuna 437,3 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevaihdon kasvu johtui suurimmaksi osaksi Løgumkloster-projektista.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 55,2 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 51,0 tuhatta euroa eli 1.217 prosenttia verrattuna 4,2 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Materiaalit ja palvelut

Materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 1.705,2 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 1.358,7 tuhatta euroa eli 392 prosenttia verrattuna 346,5 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Ostot kauden aikana lisääntyivät merkittävästi johtuen pääasiassa Løgumkloster-projektista. Vaihtomaisuuden pienennys 222,0 tuhannella eurolla selittyy pääasiassa myös Løgumkloster-projektin keskeneräisellä tuotannolla.

Henkilöstökulut

Henkilöstökulut 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 885,5 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 232,8 tuhatta euroa eli 36 prosenttia verrattuna 652,7 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Kasvu johtui henkilöstömäärän kasvusta.

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumiset 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 233,2 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 70,9 tuhatta euroa eli 44 prosenttia verrattuna 162,2 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 641,8 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 300,6 tuhatta euroa eli 88 prosenttia verrattuna 341,3 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Liikevoitto/(-tappio) (EBIT)

Liiketappio 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 1.792,6 tuhatta euroa, ja se kasvoi 731,3 tuhatta euroa eli 69 prosenttia verrattuna 1.061,3 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liiketappion kasvu johtui lähinnä kasvaneista materiaalien ja palveluiden ostoista ja henkilöstökuluista.

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä olivat -78,2 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat -2,5 tuhatta euroa eli 3 prosenttia verrattuna -75,7 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Satunnaiset erät

30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ei ollut satunnaisia eriä. 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla satunnaiset erät olivat 1.011,0 tuhatta euroa, ja ne koostuivat Yhtiön saneerausohjelman mukaisten tavallisten saneerausvelkojen leikkauksesta syntyneestä tuloutuksesta.

Tilikauden voitto (tappio)

Yllämainituista syistä johtuen tilikauden tappio 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 1.870,8 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1.744,9 tuhatta euroa eli 1.386 prosenttia verrattuna 125,9 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

31.12.2014 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2013 päättyneeseen tilikauteen

Liikevaihto

Liikevaihto 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta oli 1.033,4 tuhatta euroa, ja se kasvoi 489,1 tuhatta euroa eli 90 prosenttia verrattuna 544,3 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihdon kasvu johtui suurimmaksi osaksi Løgumkloster-projektista, jonka osuus liikevaihdosta oli 28 prosenttia.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta olivat 129,7 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 28,1 tuhatta euroa eli 28 prosenttia verrattuna 101,6 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui tuettujen kehitysprojektien ajoituksesta.

Materiaalit ja palvelut

Materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella olivat 948,5 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 601,1 tuhatta euroa eli 173 prosenttia verrattuna 347,3 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella. Ostot kauden aikana lisääntyivät merkittävästi johtuen pääasiassa Løgumkloster-projektista. Tilikauden ostot lisääntyivät merkittävästi johtuen pääasiassa Løgumkloster-projektista. Lisäksi Løgumkloster-projektin kohdalla käyttöön otetusta osatuloutuksesta johtuen tilikaudelle on kirjattu projektin kuluja toteutumisasteen mukaisesti, mikä osaltaan lisää tilikauden materiaali- ja palvelukuluja. Varaston kasvu 399,8 tuhannella eurolla selittyy pääasiassa myös Løgumkloster-projektin keskeneräisellä tuotannolla.

Henkilöstökulut

Henkilöstökulut 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella olivat 1.255,6 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 413,2 tuhannella eurolla eli 49 prosenttia verrattuna 842,4 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella. Kasvu johtui henkilöstömäärän kasvusta.

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumiset 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella olivat 342,6 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 18,9 tuhatta euroa eli 6 prosenttia verrattuna 323,8 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella olivat 696,0 tuhatta euroa, ja ne vähenivät 106,5 tuhatta euroa eli 13 prosenttia verrattuna 802,4 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta.

Liikevoitto/(-tappio) (EBIT)

Liiketappio 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella oli 2.079,5 tuhatta euroa, ja se kasvoi 409,5 tuhatta euroa eli 25 prosenttia verrattuna 1.670,0 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella. Liiketappion kasvu johtui lähinnä kasvaneista materiaalien ja palveluiden ostoista ja henkilöstökuluista.

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella olivat -124,1 tuhatta euroa, ja ne vähentyivät 47,3 tuhatta euroa eli 28 prosenttia verrattuna -171,4 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella. Rahoituskulujen vähentyminen johtui lähinnä saneerausohjelmasta.

Satunnaiset erät

Satunnaiset erät 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella olivat 1.011,0 tuhatta euroa, ja ne koostuivat Yhtiön saneerausohjelman mukaisten tavallisten saneerausvelkojen leikkauksesta syntyneestä tuloutuksesta. 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella ei ollut satunnaisia eräitä.

Tilikauden voitto (tappio)

Yllämainituista syistä johtuen tilikauden tappio 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella oli 1.192,6 tuhatta euroa, ja se pieneni 648,8 tuhatta euroa eli 35 prosenttia verrattuna 1.841,4 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella.

Taloudellinen asema

Pysyvät vastaavat

Yhtiön pysyvät vastaavat olivat 2.967,9 tuhatta euroa 30.6.2015. Aineettomat hyödykkeet, joiden arvo oli 2.229,0 tuhatta euroa 30.6.2015, koostuivat lähinnä aktivoituista kehittämismenoista ja muista pitkävaikutteisista menoista. Aineelliset hyödykkeet, joiden arvo oli 730,5 tuhatta euroa 30.6.2015, koostuvat lähinnä koneista ja kalustosta.

Yhtiön pysyvät vastaavat olivat 2.307,6 tuhatta euroa 31.12.2014 ja 2.216,4 tuhatta euroa 31.12.2013. 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 prosenttia.

Vaihtuvat vastaavat

Yhtiön vaihtuvat vastaavat olivat 1.298,0 tuhatta euroa 30.6.2015, mikä oli 227,4 tuhatta euroa vähemmän kuin 31.12.2014, jolloin ne olivat 1.525,4 tuhatta euroa. Vähennys johtui pääosin vaihto-omaisuuden ja myyntisaamisten pienentymisestä.

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 yritysiltä ja siirtosaamisten kasvusta.

Oma pääoma

Yhtiön oma pääoma oli 740,8 tuhatta euroa 30.6.2015 eli 2.165,0 tuhatta euroa enemmän kuin 31.12.2014, jolloin se oli -1.424,3 tuhatta euroa. Oman pääoman muutokset liittyivät Listautumisantiin ja tappioihin, jotka ovat syntyneet raportointikauden aikana. 1.431,3 tuhannen euron pääomalainojen ja oman pääoman yhteismäärä 30.6.2015 oli 2.172,0 tuhatta euroa.

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. Oman pääoman muutokset liittyivät osakeantoihin ja tappioihin, jotka ovat syntyneet

raportointikauden aikana. 1.431,3 tuhannen euron pääomalainojen ja oman pääoman yhteismäärä 31.12.2014 oli 7 tuhatta euroa.

Pitkäaikainen vieras pääoma

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma koostuu pääomalainoista ja lainoista rahoituslaitoksilta.

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma oli 2.382,9 tuhatta euroa 30.6.2015 ja 2.742,4 tuhatta euroa 31.12.2014. Pitkäaikaisen vieraan pääoman 359,5 tuhannen euron vähentyminen johtui lainojen kuittauksista Listautumisannissa.

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma oli 2.742,4 tuhatta euroa 31.12.2014 ja 2.249,1 tuhatta euroa 31.12.2013. Pitkäaikaisen vieraan pääoman 493,3 tuhannen euron kasvu johtui pääomalainojen määrän lisääntymisestä saneerausohjelman seurauksena.

Lyhytaikainen vieras pääoma

Lyhytaikainen vieras pääoma koostuu suurimmaksi osaksi lainoista rahoituslaitoksilta, ostovelosta, ja siirtovelosta.

Yhtiön lyhytaikainen vieras pääoma oli yhteensä 1.142,2 tuhatta euroa 30.6.2015 ja 2.514,9 tuhatta euroa 31.12.2014. Lyhytaikaisen vieraan pääoman 1.372,6 tuhannen euron vähentyminen johtui pääosin saatujen ennakkojen vähentymisestä ja joidenkin lainojen kuittauksesta Listautumisannissa.

Yhtiön lyhytaikainen vieras pääoma oli yhteensä 2.514,9 tuhatta euroa 31.12.2014 ja 2.365,4 tuhatta euroa 31.12.2013. Lyhytaikaisen vieraan pääoman 149,5 tuhannen euron kasvu johtuu saatujen ennakkojen lisääntymisestä. Ostovelat ja muut velat pienentyivät 31.12.2014 päättyneen tilikauden aikana.

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

Rahavirta

Liiketoiminnan rahavirta

Yhtiön liiketoiminnan rahavirta oli 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla -2.198,4 tuhatta euroa, ja se pieneni 1.229,3 tuhatta euroa verrattuna -969,1 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Muutos johtui muun muassa 1.744,9 tuhannella eurolla kasvaneesta 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jakson tappiosta sekä lyhytaikaisten korottomien velkojen 936,3 tuhannen euron vähennyksestä.

Yhtiön liiketoiminnan rahavirta oli 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella -1.817,0 tuhatta euroa, ja se pieneni 815,8 tuhatta euroa verrattuna -1.001,1 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella. Muutos johtui muun muassa 362,3 tuhannella eurolla kasvaneesta tilikauden tappiosta 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Investointien rahavirta

Investointien rahavirta oli -898,2 tuhatta euroa 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Investointeja aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla tehtiin 893,5 tuhatta euroa. 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla investointien rahavirta oli -107,1 tuhatta euroa.

Investointien rahavirta oli -535,6 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Investointeja aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin tehtiin 427,2 tuhatta euroa. Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin olivat 6,7 tuhatta euroa ja yhtiölainojen lisäykset olivat 101,8 tuhatta euroa. 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella rahavirta investoinneista oli -472,4 tuhatta euroa.

Rahoituksen rahavirta

Rahoituksen nettorahavirta 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 3.247,0 tuhatta euroa. Osakeantirahoituksen rahavirta oli 3.292,0 tuhatta euroa. 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla rahoituksen rahavirta oli 759,6 tuhatta euroa, josta pitkäaikaisten lainojen nostot oli 600,0 tuhatta euroa, maksullinen osakeanti 245,0 tuhatta euroa ja pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut -85,4 tuhatta euroa. Rahoituksen nettorahavirta oli 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 2.084,6 tuhatta euroa. Osakeantirahoituksen rahavirta oli 1.446,0 tuhatta euroa. 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella 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

30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla koneisiin ja kalustoon on investoitu 192,8 tuhatta euroa. Investointeja tehtiin absorbereiden juotosprosessiin, kokoonpanon uuteen liimauskoneeseen sekä pinnoituskoneen pieniin modernisointeihin. Yhteensä investoinnit olivat 893,5 tuhatta euroa josta 670,0 tuhatta euroa oli listautumiskustannusten aktivointi.

Koneisiin ja kalustoon investointiin 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 218,0 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.

31.12.2013 päättyneellä tilikaudella ei investoitu koneisiin ja laitteisiin, vaan tehtiin vain tuotekehitysaktivointeja 454,7 tuhannen euron edestä.

Suunnitellut investoinnit

Yhtiö on suunnitellut investointeja tuotantokapasiteetin lisäämiseksi vuosina 2015 ja 2016. Tämä edellyttää muun muassa investointeja seuraavasti:

- Keräinten kokoonpanon kapasiteetin ja hyötysuhteen kasvattaminen hankkimalla lisää koneita ja apuvälineitä sekä tuotannon virtauksen optimoinnilla. Näitä investointeja on aloitettu käyttöpääoman antamisrajoissa.
- Pinnoitelinjan tehokkuuden ja kapasiteetin parantaminen: Uusi lastauskammio, jossa on nopea tyhjiöpumppaus ja nopeampi plasmahuuhdistus.
- Investoinnit absorberien valmistukseen ja laadunvarmistukseen.
- Laserjärjestelmä, jossa on hitsausrobotti ja konenäkö ja jonka avulla Savo-Solar voi hitsata absorbereita, valmistaa itse laserleikattuja putkia ja levyjä, joita tällä hetkellä hankitaan alihankkijoilta.

Näiden investointien arvioitu arvo on noin 1,5 miljoonaa euroa. Yhtiö suunnittelee käyttävänsä Osakeannista kerättäviä nettovaroja 1,9 miljoonan euron ylittävältä osalta näihin investointeihin. Jos Osakeannista saatavien rahana maksettavien nettovarojen määrä on pienempi kuin 3,4 miljoonaa euroa, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta investointeja varten, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoisesella rahoituksella.

Seuraavat investoinnit on tarkoitus tehdä myöhemmin, volyymin ja rahatilanteen mukaan:

- Suurkeräinten kokoonpanotoiminnan mahdollinen aloittaminen Tanskassa kun Tanskan volyymit kasvavat tai jossain muualla, missä volyymit kasvavat ja paikallisella valmistuksella on mahdollisuus saada kilpailullisia hyötyjä. Toiminnan aloittaminen uudessa kokoonpanotehtaassa voi olla ajankohtaista jo vuonna 2016.

Yhtiö odottaa myös, että sen tarvitsee tehdä lisäinvestointeja kapasiteetin ja tehokkuuden parantamiseksi tulevaisuudessa, noin 1,0–1,2 miljoonaa euroa vuodessa 2017–2019. Lisäksi Yhtiö suunnittelee jatkavansa tuotekehitystä ja aikoo investoida 3–5 % liikevaihdostaan tähän vuodessa.

Pääomarakenne ja velkaantuneisuus

Seuraavassa taulukossa esitetään Savo-Solarin pääomarakenne ja velkaantuneisuus 30.9.2015. Taulukkoa tulee lukea yhdessä viittaamalla sisällytetyjen Savo-Solarin tilinpäätösten 31.12.2014 ja 31.12.2013 päätyneiltä tilikausilta, Savo-Solarin puolivuositarkastuksen 30.6.2015 päätyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sekä Esitteen kohtien ”Valikoidut taloudelliset tiedot” ja ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät” kanssa.

Luvut ovat laadittu tätä Esitettä varten eikä niitä ole tilintarkastettu. Ainoastaan korolliset lainat on sisällytetty Yhtiön nettovelkaantuneisuuteen.

Nettovelkaantuneisuus, tuhatta euroa	30.9.2015
A) Rahavarat	144,1
B) Muut likvidit varat	0,0
C) Jälkimarkkinakelpoiset arvopaperit	0,0
D) Maksuvalmius A+B+C	144,1
E) Lyhytaikaiset saamiset	0,0
F) Lyhytaikaiset velat rahoituslaitoksilta	0,0
G) Lyhytaikaiseksi laskettava osa pitkäaikaisista veloista ¹	269,4
H) Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	0,0
I) Lyhytaikaiset rahoitusvelat F+G+H	269,4
J) Lyhytaikaiset nettovelat I-E-D	125,3
K) Pitkäaikaiset velat rahoituslaitoksilta	1.916,3
L) Joukkovelkakirjalainat	0,0
M) Muut pitkäaikaiset velat	0,0
N) Pitkäaikaiset rahoitusvelat K + L + M	1.916,3
O) Nettovelkaantuneisuus J+N	2.041,6

¹ Lainat rahoituslaitoksilta ei sisällä Tekesin myöntämää tutkimus- ja tuotekehityslainaa, 22,8 tuhatta euroa, koska se on saneerausmenettelyn vuoksi korotonta.

Oma pääoma ja velat, tuhatta euroa	30.9.2015
Lyhytaikaiset korolliset velat	
Takausta vastaan	0,0
Vakuutta vastaan	0,0
Ei takausta/vakuutta ¹	269,4
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä	269,4
Pitkäaikaiset korolliset velat	
Takausta vastaan	0,0
Vakuutta vastaan	0,0
Ei takausta/vakuutta	1.916,3
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä	1.916,3
Oma pääoma	

Osakepääoma	470,2
SVOP-rahasto	8.454,7
Edellisten tilikausien tappio	-6.313,4
Katsauskauden tulos	-2.502,5
Oma pääoma yhteensä	109,1

¹ Lainat rahoituslaitoksilta ei sisällä Tekesin myöntämää tutkimus- ja tuotekehityslainaa, 22,8 tuhatta euroa, koska se on saneerausmenettelyn vuoksi korotonta.

30.6.2015 jälkeen Yhtiö on saanut loppusuorituksen Løgumklosterin ensimmäisistä toimituksista sekä ensimmäisen ennakkomaksun Løgumklosterin seuraavasta toimituksesta. Nämä maksut on huomioitu ylläolevassa taulukossa. Investointeja tuotantoon on jatkettu pienessä mittakaavassa.

Yhtiö on solminut 19.11.2015 lainasopimuksen Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja hallituksen jäsen Teuvo Rintamäen kanssa. Lainasopimuksella Cleantech Invest Oyj on myöntänyt Yhtiölle 45,0 tuhatta, Suur-Savon Osuuspankki 180,0 tuhatta, Sitra 250,0 tuhatta ja Teuvo Rintamäki 25,0 tuhatta euroa uutta lainaa. Lainojen kiinteä korko on 5 %, ja ne tulee maksaa takaisin 31.1.2016. Lainantajat ovat sitoutuneet kuittaamaan lainasopimukseen perustuvat pääoma- ja korkosaatavansa Antiosakkeiden merkintähintaa vastaan Osakeannissa. Merkintäsitoumukset ovat mahdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen. Sitran osalta käteisellä maksettava 0,15 miljoonan euron merkintäsitoumus on lisäksi ehdollinen sille, että Osakeannissa merkitään Antiosakkeita vähintään 2,5 miljoonan euron arvosta. Katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset”.

Lisätietoja taseen ulkopuolisista vastuista on esitetty Esitteen kohdissa ”Rahoituksen lähteet – Pankki- ja vastatakaukset”, ”Rahoituksen lähteet – Muut vastuusitoumukset” ja ”Rahoituksen lähteet – Annetut vakuudet”.

Tilintarkastuskertomuksessa esitetyt muistutukset

Seuraavat tilintarkastuskertomukset, jotka on annettu Yhtiön 31.12.2013 ja 31.12.2014 päätyneiden tilikausien tilinpäätöksistä, poikkeavat vakiomuotoilusta:

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 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.

Rahoituksen lähteet

Savo-Solar hankkii pitkäaikaista ulkopuolista rahoitusta oman pääoman ehtoisen pääomarahoituksen (osakeannit), velkarahoituksen (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 30.9.2015 olivat 144,1 tuhatta euroa. Yhtiön korolliset velat 30.9.2015 olivat yhteensä 2.185,7 tuhatta euroa. Nettovelka 30.9.2015 oli siten yhteensä 2.041,6 tuhatta euroa (2.552,0 tuhatta euroa korottomien saneerausvelkojen kanssa).

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 kauppojen kohdalla ennakkomaksujen nopean saamisen Yhtiön kassaan.

Yhtiö on lisäksi 19.11.2015 sopinut Suur-Savon Osuuspankin kanssa 1.200,0 tuhannen euron pankkitakauslimiitin korottamisesta 2.000,0 tuhaan euroon. Korotus on ehdollinen sille, että Finnvera Oyj:n myöntämä 50 %:n vastatakaus limiitin korotukselle toteutuu. Tämän vastatakauksen ehtona on puolestaan se, että Yhtiö saa kerättyä Osakeannilla vähintään 2,4 miljoonan euron osakemerkinnät.

Yhteenveto Yhtiön lainoista ja niissä tapahtuneista muutoksista

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu Yhtiön lainoissa tapahtuneita muutoksia 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta, ja 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

	1.1–30.6.2015			30.6.2015		
	Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomalainat	Lainojen lyhennykset/kuittaukset/leikkaukset	Tavalliset lainat	Pääomalainat	Käytössä olevat pankkitakauslimiitit
Suur-Savon Osuuspankki	-	*253,3	25,0 *253,3	613,5	1.190,2	1.072,0
Sitra	-	*150,0	*688,0	-	-	-
Cleantech Invest Oyj	-	-	*150,0	-	-	-
Finnvera Oyj	-	-	20,0	180,0	241,1	455,0
Tekes	-	-	-	319,5	-	-
Yhteensä	-	403,3	1.136,3	1.113,0	1.431,3	1.517,0

* Käytetty osakkeiden merkintähinnan maksuun Listautumisannin yhteydessä.

	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 Osuuspankki	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	-	-
Yhteensä	650,0	*1.431,3	2.043,5	1.846,1	1.431,3	1.517,0

* 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 merkintähinnan maksuun Yhtiön 21.10.2014 päättämässä osakeannissa.

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

***** Tekesin myöntämä laina 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 Osuuspankki	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	-	-
Yhteensä	2.158,7	200,0	3.113,9	3.239,6	-	-

Yhtiö on 30.6.2015 jälkeen lyhentänyt 25,6 tuhatta euroa SSOP:n tavallisesta lainapääomasta ja 20,0 tuhatta euroa Finnveran tavallisesta lainapääomasta.

Yhtiö on solminut 19.11.2015 lainasopimuksen Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja hallituksen jäsen Teuvo Rintamäen kanssa. Lainasopimuksella Cleantech Invest Oyj on myöntänyt Yhtiölle 45,0 tuhatta, Suur-Savon Osuuspankki 180,0 tuhatta, Sitra 250,0 tuhatta ja Teuvo Rintamäki 25,0 tuhatta euroa uutta lainaa. Lainojen kiinteä korko on 5 %, ja ne tulee maksaa takaisin 31.1.2016. Lainanantajat ovat sitoutuneet kuittaamaan lainasopimukseen perustuvat pääoma- ja korkosaatavansa Antiosakkeiden merkintähintaa vastaan Osakeannissa. Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen. Sitran osalta käteisellä maksettava 0,15 miljoonan euron merkintäsitoumus on lisäksi ehdollinen sille, että Osakeannissa merkitään Antiosakkeita vähintään 2,5 miljoonan euron arvosta (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset”).

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 erääntynyttä korkoa ei voida maksaa, koronmaksu siirtyy seuraavaan sellaiseen tilikauteen, jolla maksuvaraa taseen perusteella on.

	30.6.2015	31.12.2014	31.12.2013
Korollinen vieras pääoma yhteensä	2.224,8	2.957,8	3.239,6
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvä osuus	0,0	0,0	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. Tämän jälkeen Yhtiö on 25.9.2015 sopinut, että eräpäivää siirretään 31.12.2016 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 annuiteettilaina, 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. Tämän jälkeen Yhtiö on 25.9.2015 sopinut, että SSOP-lainan 2 eräpäivää siirretään 31.12.2016 asti.

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 344,4 tuhatta euroa ja SSOP-laina 2:n lainapääomasta 250,0 tuhatta euroa 30.9.2015. Tämän jälkeen SSOP-laina 1:n lainapääomasta on lyhennetty 6,5 tuhatta euroa.

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. Sitra lainat on kuitattu osakkeiden merkintähintaa vastaan Listautumisannissa.

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 160,0 tuhatta euroa 31.10.2015.

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". Laina on kuitattu osakkeiden merkintähintaa vastaan Listautumisannissa.

Muut lainat

Yhtiö on solminut 19.11.2015 lainasopimuksen Cleantech Invest Oyj:n, Sitran, Suur-Savon Osuuspankin ja hallituksen jäsen Teuvo Rintamäen kanssa. Lainasopimuksella Cleantech Invest Oyj on myöntänyt Yhtiölle 45,0 tuhatta, Suur-Savon Osuuspankki 180,0 tuhatta, Sitra 250,0 tuhatta ja Teuvo Rintamäki 25,0 tuhatta euroa uutta lainaa. Lainojen kiinteä korko on 5 %, ja ne tulee maksaa takaisin 31.1.2016. Lainantajat ovat sitoutuneet kuittaamaan lainasopimukseen perustuvat pääoma- ja korkosaatavansa Antiosakkeiden merkintähintaa vastaan Osakeannissa. Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia

sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät 19.11.2015 Yhtiön kanssa solmimaansa lainasopimukseen perustuvat saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen. Sitran osalta käteisellä maksettava 0,15 miljoonan euron merkintäsitoumus on lisäksi ehdollinen sille, että Osakeannissa merkitään Antiosakkeita vähintään 2,5 miljoonan euron arvosta. Katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Osakeantiin liittyviä järjestelyitä – Merkintäsitoumukset*”.

Pääomalainat

Saneeraukseen liittyvät pääomalainat

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

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

SSOP:n pääomallainoista 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 pääomallainojen eräpäivä on 31.12.2018. Jos SSOP:n pääomallainoja 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 pääomallinasopimuksen 241,1 tuhannen euron lainasta (”Finnveran pääomallaina”). Sopimus allekirjoitettiin 10.9.2014 (”Finnveran pääomallinasopimus”). Finnveran pääomallinasopimus solmittiin Yhtiön saneerausohjelman perusteella ja siksi, että Yhtiön Finnveralle maksettavana oleva vakuus voitaisiin muuntaa pääomallainaksi osakeyhtiölain 12 luvun mukaisesti.

Finnveran pääomallainasta 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 pääomallainan eräpäivä on 31.12.2018. Jos Finnveran pääomallainaa ei makseta eräpäivään mennessä muusta syystä kuin osakeyhtiölaissa olevien rajoitusten vuoksi, siitä peritään vuotuinen kiinteä 16 %:n viivästyskorko.

SSOP:n pääomallainat ja Finnveran pääomallainat olivat kokonaan maksamatta 31.10.2015.

Muut pääomallainat

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 pääomallainaksi ja Suur-Savon Osuuspankki on myöntänyt Yhtiölle 253,3 tuhatta, Sitra 150,0 tuhatta ja Oy Ingman Finance Ab 50,0 tuhatta euroa uutta pääomallainaa. Lainojen vuotuinen korko on 15 %, ja ne tulee maksaa takaisin 30.11.2015. Lainat on kuitattu osakkeiden merkintähintaa vastaan Listautumisannissa.

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 lyhennys erääntyy 31.12.2018.

Pankki- ja vastatakaukset

Yhtiö on solminut SSOP:n kanssa kolme (3) pankkitakaustilisi sopimusta 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.

Yhtiö on lisäksi 19.11.2015 sopinut Suur-Savon Osuuspankin kanssa 1.200,0 tuhannen euron pankkitakaustilisiin korottamisesta 2.000,0 tuhanteen euroon. Korotus on ehdollinen sille, että Finnvera Oyj:n myöntämä 50 %:n vastatakaus limiitin korotukselle toteutuu. Tämän vastatakauksen ehtona on puolestaan se, että Yhtiö saa kerättyä Osakeannilla vähintään 2,4 miljoonan euron osakemerkinnät.

Muut vastuusitoumukset

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

Vuokravastuut	30.6.2015	31.12.2014	31.12.2013
Erääntyy seuraavan vuoden aikana	117,0	86,2	81,7
Erääntyy yli vuoden päästä	96,0	144,7	0
Yhteensä	236,0	230,9	81,7

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 126,6 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 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Syynä tähän ovat Yhtiön toiminnasta aiheutuvat arvioidut kustannukset seuraavien 12 kuukauden aikana ennen Yhtiön liikutuloksen tavoiteltua kääntymistä positiiviseksi vuoden 2016 toisella vuosipuoliskolla. Jotta liikutulos voisi kääntyä positiiviseksi, Yhtiön liikevaihdon tulee kasvaa ja toiminnan kannattavuuden parantua suunnitelmien mukaan. Varovaisen liikevaihtoennusteen ja kuluarvion perusteella Yhtiö uskoo, että 1,9 miljoonaa euroa riittää kattamaan käyttöpääoman vajauksen vähintään mainittujen 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Yhtiön tämänhetkinen käyttöpääoma riittää joulukuun 2015 loppuun asti.

Yhtiö toteuttaa Osakeannin muun muassa käyttöpääoman riittävyyden varmistamiseksi. Yhtiö arvioi, että jos Osakeanti toteutuu suunnitellussa aikataulussa, se merkitään täyteen ja siitä saatavat rahana maksettavat nettovarot ovat vähintään 3,4 miljoonaa euroa (ilman 0,525 miljoonan euron pääoma- ja korkosaatavia kuittaamalla maksettavia merkintähintoja, jotka perustuvat Yhtiön 19.11.2015 solmimaan lainasopimukseen ja jotka ovat ehdollisia sille, että kaikki merkintäsitoumuksen antajat käyttävät saatavat Osakeannissa Antiosakkeiden merkintähinnan maksamiseen), Osakeannista saatavat varat yhdessä Yhtiön rahojen ja pankkisaamisten kanssa riittävät Yhtiölle sen tämänhetkisiin rahoitustarpeisiin sekä kattamaan 1,9 miljoonan euron käyttöpääomatarpeet 12 kuukaudeksi tämän Esitteen päivämäärästä. Yhtiö suunnittelee käyttävänsä Osakeannista kerättäviä nettovaroja 1,9 miljoonan euron ylittävältä osalta kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla tehostetaan tuotantoa ja tuotteiden jatkokehitystä (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Suunnitellut investoinnit*”).

Jos i) Osakeannista saatavien rahana maksettavien nettovarojen määrä on pienempi kuin 1,9 miljoonaa euroa tai ii) Yhtiö ei onnistu saamaan tarjouskilpailuissa uusia tilauksia vähintään 2,2 miljoonan euron arvosta joulukuun 2015 ja heinäkuun 2016 välisenä aikana, Yhtiö voi tarvita lisää käyttöpääomarahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoisella rahoituksella. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö joutuu todennäköisesti 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 pätemätön. 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 on kokoontunut 14 kertaa vuonna 2015 tämän Esitteen päivämäärään mennessä, ja 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. Vuodesta 2015 riippumattomana jäsenenä.

Feodor Aminoff työskenteli Cleantech Invest Oyj:n palveluksessa vastuualueenaan osakkuusyhtiöiden arvon kasvattaminen, irtautumiset ja listautumiset vuonna 2015. 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 Oy: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/päätynyt
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 päätynyt
GigsWiz.com Oy	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päätynyt
Cabforce Oy	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päätynyt
Metirato Oy	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päätynyt
Ultranat Oy	Toimitusjohtaja	Tehtävä päätynyt

Sami Tuhkanen, syntynyt 3.6.1973, diplomi-insinööri.

Hallituksen jäsen elokuusta 2011 lähtien Sitran edustajana.

Sami Tuhkanen vastaa Sitran pääomasijoitusportfoliosta, johon kuuluu 26 yhtiötä ja 40 pääomarahastosijoitusta Suomessa sekä ulkomailla. 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/päätynyt
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 päätynyt
Oy Scancool Ab	Hallituksen jäsen	Tehtävä päätynyt
One1 Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päätynyt
Kodin Onniset Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päätynyt

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/päätynyt
Merplast Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
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 Aminnenmäki 3	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä jatkuu
Pajukosken Tuulipuisto Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päätynyt
Saarenkylä Tuulipuisto Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päätynyt
Windfarm Ylivieska Pajukoski Infrastructure Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päätynyt

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 päivämääränä:

Nimi	Tehtävä	Syntymävuosi	Nimitetty
Jari Varjotie	Toimitusjohtaja	1960	2010
Kaj Pischow	Teknologijaohjaja	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
Seppo Ypyä	Business controller	1957	2015

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 prosessilämpöliiketoiminnasta 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 Oyj:ssä ja erilaisissa johtotehtävissä Metso Oyj: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, toimittamisesta 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 Oyj:ssä vuosina 2000–2007, viimeksi operatiivisena johtajana. Vuosina 1993–2000 Jari Varjotie työskenteli myös Valmet Oyj:n tuotantojohtajana, materiaali johtajana, 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/päätynyt
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 tyhjiöpinnoitustekniikoiden 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 häiriösuojauspinnoitteita ennen kaikkea Nokialle. Vuosina 1971–1995 hän työskenteli tutkijana VTT:llä, Riihimäen Lasissa 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/päätynyt
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 aurinkolämpökeräinpinnoitteeseen 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/päätynyt
Luossajohka Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Savo-Solar Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päätynyt

Myyntijohtaja 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 projekti- ja myyntijohtotehtävistä 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.

Business controller Seppo Ypyä, syntynyt 17.9.1957, yo-merkonomi, MBA

Seppo Ypyä aloitti Savo-Solarin Business controillerina kesäkuussa 2015. Hän on aikaisemmin tehnyt pitkän uran ensin 12 vuotta pankkimaailmassa Säästöpankin ja SKOP:n palveluksessa, sitten liikkeenjohdon konsulttina ja ennen Savo-Solariin siirtymistään yli 11 vuotta kehityspäällikön tehtävissä KM-Yhtymä Oy:n ja Pyroll Group Oy:n palveluksessa.

Seppo Ypyä 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 varsinaiseksi tilintarkastajaksi valitaan Keskuskauppakamarin tai kauppakamarin 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 vastaavasti 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 kärjäoikeus määräsi saneerausmenettelyn alkavaksi 2.9.2013. Pohjois-Savon kärjäoikeus 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.

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	66.640 A-sarjan osaketta	-
Johdoryhmä		
Jari Varjotie	56.880 A-sarjan osaketta	25.000
Kaj Pischow	192.000 A-sarjan osaketta	-
Patrick Jansson	13.360 A-sarjan osaketta	17.000
Paola Santilli	-	19.600
Rosa Aimo	96.000 A-sarjan osaketta	-
Ilkka Arha	-	-
Johdo yhteensä	391.560 A-sarjan osaketta	61.600

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) johdoryhmän 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 johdoryhmän palkkoissa 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 asuntoetu, 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 tekeväälle henkilölle, joista johdoryhmään kuuluville seuraavasti: Paola Santilli 19.600, Patrick Jansson 17.000 ja Jari Varjotie 25.000. Optio-oikeuksien perusteella merkittävässä osassa 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 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 5.295.810 kappaletta. Kaikki Osakkeet kuuluvat A-sarjaan.

Yhtiöllä oli 30.9.2015 yhteensä 942 osakkeenomistajaa. Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön kymmenen (10) suurinta osakkeenomistajaa ja heidän omistusosuutensa 30.9.2015.

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% kaikista osakkeista ja äänistä
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto	1.470.782	27,77
Cleantech Invest Oyj	678.920	12,82
Suur-Savon Osuuspankki	531.730	10,04
Clean Future Fund Ky	192.000	3,63
Pischow Kaj	192.000	3,63
SSE Oportunities Ltd	176.000	3,32
Oy Ingman Finance AB	133.320	2,52
Nordnet Pensionsförsäkring AB	107.652	2,03
Aimo Rosa	96.000	1,81
Matilainen Aki	96.000	1,81
Yhteensä	3.674.404	69,38
Muut osakkeenomistajat	1.621.406	30,62
Yhteensä	5.295.810	100,00

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 energijärjestelmien 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.

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 5.295.810 kappaletta Kaikki Osakkeet kuuluvat A-sarjaan ja ovat täysin maksettuja. Jokainen Osake tuottaa yhden (1) äänen yhtiökokouksessa.

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. Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000123096. Tämän Esitteen päivämääränä Savo-Solar ei omista omia osakkeitaan. Osakkeet on liitetty Suomessa Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään 16.1.2015. First North Swedenissä kaupankäynnin kohteena olevat Osakkeet on rekisteröity lisäksi ruotsalaisessa Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä 18.3.2015 lukien. Osakkeet on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti. Yhtiön Osakkeet ovat euromääräisiä.

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, vaihtovelkakirjalainojen liikkeeseen laskemiseen, Yhtiön avainhenkilöiden sitouttamiseen, 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 tarkoitettut optio- ja muut erityiset oikeudet voidaan antaa osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen (suunnattu osakeanti).

Valtuutus kumoo 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 tekeväälle 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-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 lakisääteille 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 harkintansa 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.

Tapahtuma	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 4.749 B-sarjan osaketta	-	20.5.2013
Osakeanti 18.3.2013	-	9.181 B-sarjan osaketta	25.400 A-sarjan osaketta 13.930 B-sarjan osaketta	-	20.5.2013
Osakeanti 18.3.2013	-	5.555 B-sarjan osaketta	25.400 A-sarjan osaketta 19.485 B-sarjan osaketta	-	20.5.2013

Osakkeiden merkintä erityisten oikeuksien perusteella 12.6.2013	-	8.127 A-sarjan osaketta ja 2.303 B-sarjan osaketta	33.527 A-sarjan osaketta 21.788 B-sarjan osaketta	-	10.7.2013
Osakeanti 8.7.2013	136.710	1.519 B-sarjan osaketta	33.527 A-sarjan osaketta 23.307 B-sarjan osaketta	189.290	18.12.2013
Osakeanti 21.10.2014	280.920	24.640 B-sarjan osaketta	33.527 A-sarjan osaketta 47.947 B-sarjan osaketta	470.210	15.12.2014
Osakeanti 21.10.2014	-	40 B-sarjan osaketta	33.527 A-sarjan osaketta 47.947 B-sarjan osaketta	-	15.1.2015
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 1.917.880 B-sarjan osaketta	-	28.1.2015
Osakeanti 18.2.2015	-	2.036.850 A-sarjan osaketta	3.344.403 A-sarjan osaketta 1.917.880 B-sarjan osaketta	-	31.3.2015
Muuntaminen 27.3.2015	-	1.917.880 A-sarjan osaketta - 1.917.880 B-sarjan osaketta	5.295.810 A-sarjan osaketta	-	1.4.2015

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-sarjan osaketta Cleantech Invest Oyj:n merkittäväksi. Kaikki tarjotut osakkeet merkittiin. Sitran osalta merkintähinta suoritettiin kuittaamalla Sitralta Yhtiöltä ollut 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).

Osakeanti 18.2.2015. Yhtiön hallitus päätti ylimääräiseltä yhtiökokoukselta 19.12.2014 saamansa valtuutuksen perusteella 18.2.2015 osakeannista, jossa tarjottiin Yhtiön hallituksen valitsemien sijoittajien merkittäväksi enintään 2.036.850 uutta A-sarjan osaketta. Osakkeita merkittiin yhteensä 2.036.850. Merkintähinta oli 2,00 euroa/18,28 Ruotsin kruunua osakkeelta ja se kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Osakkeiden muuntaminen 27.3.2015. Yhtiön hallitus päätti muuntaa kaikki B-sarjan osakkeet A-sarjan osakkeiksi vaihtosuhteella 1:1 27.3.2015. Muunto rekisteröitiin 1.4.2015.

Osinkopolitiikka

Yhtiö ei ole maksanut osinkoa tähän mennessä, eikä ole varmuutta siitä, että sillä olisi tulevaisuudessa käytettävissä jakokelpoisia varoja. 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 tarpeellisena 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, arvonnkorotusrahastosta 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 voimaansaastamislaissa (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 voi olla yhtiöjärjestyksensä mukaisesti A- ja B-sarjan osakkeita. Kaikki Yhtiön osakkeet oikeuttavat yhdenvertaisesti Yhtiön osinkoihin ja muuhun varojenjakoön 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 omistusosuuksiansa mukaisessa suhteessa. Koska kaikki Yhtiön B-sarjan osakkeet on muunnettu A-sarjan osakkeiksi, Yhtiöllä on Esitteen päivämääränä ainoastaan A-sarjan osakkeita.

Koska Yhtiön saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojen 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

vähemmistöosakkeenomistaja, 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 merkintäetuoikeusantiin 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 tuomioistuimien 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 saneerausmenettelyä 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 velkojiin 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 velallisyhtiön toimielinten kokouksiin ja käyttää niissä puhevaltaa. Selvittäjälle on myös toimitettava kutsu tällaisiin kokouksiin. Selvittäjällä on oikeus käyttää tehtäviensä suorittamisessa apunaan asiantuntijoita.

Velkojen yhteiseksi edustajaksi tuomioistuimen on hakijan, selvittäjän tai velkojan vaatimuksesta asetettava velkojatoimikunta, jollei sitä velkojen pienen lukumäärän tai muun syyn vuoksi ole pidettävä tarpeettomana. Velkojatoimikunnan tehtävänä on neuvoa antavana elimenä avustaa selvittäjää tälle kuuluvien tehtävien hoidossa sekä velkojen 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 tarkastustehtävänsä 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 velkojen 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 vakuusvelkojen yhteenlasketuista saatavista ja 5) velkojat, joiden saatavat edustavat vähintään viidennestä muiden kuin vakuusvelkojen yhteenlasketuista saatavista.

Saneerausohjelman tulee sisältää selvitys velallisen taloudellisesta asemasta ja muista saneeraukseen vaikuttavista seikoista sekä määräykset velallisen ja velkojen asemaa koskevista, toiminnan jatkamiseen, muuttamiseen tai lopettamiseen tähtäävistä toimenpiteistä ja järjestelyistä. Ohjelmasta tulee ilmetä velkojen 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 maksuviivästys oikaistaan ja velan ehdot säilyvät sellaisina kuin ne olivat ennen viivästystä.

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) menettelyn 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 läheisyssuhteista, 6) velallisen toimintaan kohdistuneiden tarkastusten tuloksista, velallisen rikoksia, kirjanpitorikoksia tai muita yritystoimintaan liittyviä rangaistavia tekoja koskevista toimenpiteistä tai epäilyistä sekä takaisinsaantiperusteita 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 takaussitoumuksen 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 sisältynyt 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 keinoja, 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 kertasuorituksena tätä tarkoitusta varten otettavalla uudella velalla tai velkojan toimialan ja aseman kannalta kohtuullisin sijaisuuksin. 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 erääntynyt, 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, velallisyhtiön 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 äänestyskeinoista velkojista ja heidän yhteenlasketut saatavansa edustavat enempää kuin puolta ryhmään kuuluvien, äänestyskeinojen osallistuneiden velkojien saatavien kokonaismäärästä. 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 ulosottoin annetussa laissa (367/1961) säädetään ja velkojat, joiden saatavat ovat velkojien maksunsaantijärjestyksestä 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 saatavien 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, velallisyhtiön 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 velallisyhtiön, 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 menettelysäännöksiä 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 täyttynyt.

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 seurantaan 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 jatkumaan ohjelman päättymiseen saakka.

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

Velallisella on saneerausohjelman vahvistamisen ja päättymisen välisenä aikana samanlainen tietojenanto- ja myötävaikutusvelvollisuus suhteessa valvojan, 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 oikeustointen pätevyteen.

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 konkurssin vuoksi raukea, jos tähän on erityinen syy sen vuoksi, että pääosa saneerausveloista 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 maksunsaantijärjestyksestä 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 Helsingin Pörssin tai Tukholman Pörssin päälisalla 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 hyväksytty 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 säänneltyihin 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 Finland ja First North Sweden käyttävät 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.

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

Kaupankäynti ja selvitys First North Finlandissa

First North Finlandia ylläpitää Helsingin Pörssi. First Northin sääntöjen mukaan kaupankäyntiin First Northissa sovelletaan Helsingin Pörssin Arvopaperien Kaupankäyntisääntöjä kuten tarkemmin esitetty First Northin säännöissä. Lisäksi sovelletaan First North Finlandia koskevia First Northin sääntöjen Täydennysosassa C esitettyjä sääntöjä.

First North Finlandissa kaupankäynti ja kauppohen selvitys tapahtuu euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tikkiväli, tick size) on 0,01 euroa.

Yhtiön Osakkeet on laskettu liikkeeseen ja rekisteröity arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Euroclear Finland. First North Finlandissa listatuilla Osakkeilla tehdyt kaupat selvitetään Euroclear Finlandin selvitysjärjestelmässä kahdenkeskisesti kulloinkin voimassa olevan selvitysaikataulun mukaisesti.

Kaupankäynti ja selvitys First North Swedenissä

First North Sweden on Tukholman Pörssin 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 Swedenissä kaupankäynti ja kauppohen selvitys tapahtuu Ruotsin kruunuissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tikkiväli, 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 on rekisteröity 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 tilinhoitajana, ja Euroclear Sweden "peilaa" nämä Osakkeet Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmään. Euroclear Swedenin järjestelmässä rekisteröidyillä Osakkeilla on sama ISIN-tunnus kuin Euroclear Finlandissa rekisteröidyillä Osakkeilla.

Osakkeiden rekisteröinti

Yleistä

Yhtiö on suomalainen osakeyhtiö, jonka Osakkeet on listattu kaupankäynnin kohteeksi First North Swedenissä ja First North Finlandissa. Yhtiön Osakkeet on rekisteröity sähköiseen Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiöllä ja sen Osakkeilla on ensisijaiset rekisteröintinsä Euroclear Finlandin arvo-osuusrekisterissä. Lisäksi Osakkeet on rekisteröity vastaavaan ruotsalaiseen Euroclear Swedenin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

Euroclear Swedenin käyttämä tilinhoitaja on kirjattu Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin Yhtiön Osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitajaksi. Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmään rekisteröidyillä Osakkeilla on sama ISIN-tunnus kuin Euroclear Finlandissa rekisteröidyillä Osakkeilla (katso alla ”*Rekisteröinti Suomessa*” ja ”*Rekisteröinti Ruotsissa*”).

Sellaisten sijoittajien, jotka ovat saaneet Osakkeita Euroclear Finlandin kautta suomalaiselle arvo-osuustilille, Osakkeet on kirjattu 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 ovat saaneet Osakkeita Euroclear Swedenin kautta ruotsalaiselle arvo-osuustilille, Osakkeet kirjataan Euroclear Swedenin ylläpitämään osakasluetteloon. Voidakseen käydä kauppaa Osakkeilla First North Finlandissa, näiden sijoittajien on siirrettävä Osakkeensa Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään. Tämänkaltaiseen rajat ylittävään selvitykseen saattaa liittyä lisäkuluja (katso ”*Rajat ylittävä selvitys*” alla).

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 osakasluottoja 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 vuosi-ilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä. Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä määritellyt 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) hallintarekisteröintitilanteita 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 säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta tilinhoitajalta olevan korvaussaatavan 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 osakeluetteloja, 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 omistettut 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 osakkeisiin, 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 osakkeenarvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheelliseksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksensä 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. Koska First North Finland on monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä eikä säännelty markkina, vain tietyt Arvopaperimarkkinalain säännökset koskevat Yhtiötä ja sen arvopapereihin sijoittaneita.

Arvopaperimarkkina- laissa määritetään tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset suomalaisille yhtiöille, jotka hakevat listautumista säännellyille markkinoille tai tarjoavat arvopapereita yleisölle Suomessa. Arvopaperimarkkina- laki ei määritä tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimuksia yhtiöille, jotka hakevat listautumista monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään kuten First North Finlandiin tai First North Swedeniin, mutta jotka eivät tarjoa arvopapereita yleisölle Suomessa. Tämänlaisen tiedonantovelvollisuuden soveltuessa, annettujen tietojen on oltava riittäviä, jotta sijoittaja voi tehdä perustellun arvion tarjotuista arvopapereista, niiden liikkeeseenlaskijasta sekä seikoista, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopapereiden arvoon. Arvopaperimarkkina- lain mukaan arvopaperin liikkeeseenlaskijan, jonka arvopaperi on otettu liikkeeseenlaskijan hakemuksesta kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä Suomessa, on ilman aiheutonta viivytystä julkistettava kaikki päätöksensä sekä liikkeeseenlaskijaa ja sen toimintaa koskevat seikat, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvopaperin arvoon. Liikkeeseenlaskijan tai monenkeskisen kaupankäynnin järjestäjän on pidettävä julkistetut tiedot sijoittajien saatavilla. Arvopaperimarkkina- laki ei aseta osakkeenomistajille velvoitetta julkistaa merkittäviä omistuksia yhtiössä, joka on listattu monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä.

Suomalaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden suomalaiset liikkeeseenlaskijat eivät tällä hetkellä ole velvoitettuja ylläpitämään julkista sisäpiirirekisteriä. First Northin sääntöjen mukaan yhtiön julkisen sisäpiiriläisen ja hänen lähipiirinsä liikkeeseenlaskijan osakkeilla tekemät kaupat on julkaistava liikkeeseenlaskijan verkkosivuilla.

Arvopaperimarkkina- lain mukaan osake- tai äänioikeusomistukseen perustuvaa velvoitetta tehdä julkista ostotarjousta jäljellä olevien osakkeiden ja muiden arvopaperien ostamisesta, ei synny mikäli osakkeet tai arvopaperit eivät ole kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla. Vapaaehtoisen julkisen ostotarjouksen tekijän, osakkeiden tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä listatun yhtiön osakkeisiin oikeuttavien arvopaperien ostamiseksi, on noudatettava tiettyjä Arvopaperimarkkina- laista johtuvia velvoitteita, jotka koskevat muun muassa osakkeenomistajien tasavertaista kohtelua, tiedonantoa ja ostotarjouksen rahoituksen varmistamista.

Rikoslaki (39/1889, muutoksineen) kriminalisoi muun muassa sisäpiiritiedon väärinkäytön ja markkinoiden vääristämisen. Arvopaperimarkkina- lain 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 arvopaperimarkkina- laki (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 arvopaperimarkkina- laki ei aseta yhtiöille, jotka on listattu monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, kuten First North Swedenissa, velvollisuutta julkaista säännöllisesti tietoa yhtiön taloudesta.

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.

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.

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 Osakeannista. Yhteenvedo ei kata tilanteita, joissa osakkeet sisältyvät liiketoiminnan lyhytaikaisiin varoihin tai tilanteita, joissa osakkeet omistaa kommandiitti-yhtiö tai avoin yhtiö. Yhteenvedo ei myöskään kata erityisiä säännöksiä, jotka liittyvät verovapaisiin luovutusvoittoihin (mukaan lukien vähennyskelpottomat luovutustappiot) ja osinkoihin, joita voidaan soveltaa silloin, kun osakkeenomistajan omistamien Yhtiön osakkeiden katsotaan kuuluvan osakkeenomistajan liiketoiminnan varallisuuteen (verotuksessa, ruotsiksi näringsbetingade andelar). Erityisiä säännöksiä, joita voidaan tietyissä tapauksissa soveltaa sellaisten yhtiöiden osakkeisiin, jotka ovat tai ovat aikaisemmin olleet niin kutsuttuja lähiyhtiöitä, tai tällaisilla osakkeilla hankittuihin osakkeisiin ei ole huomioitu, kuten ei myöskään erityisiä verosäännöksiä, jotka koskevat sijoitussäästötilien (ruotsiksi investeringssparkonto) kautta omistettuja varoja.

Lisäksi erityisiä verosäännöksiä 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 Osakeantiin osallistumisesta saattaa aiheutua, mukaan lukien ulkomaisen verolainsäädännön ja kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi tehtyjen verosopimusten soveltuvuudesta ja vaikutuksesta.

Luonnolliset henkilöt

Pääomatulojen verotus

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 myyntikululla.

Luovutustappiot listatuista osakkeista ovat kokonaisuudessaan vähennyskelpoisia samana verovuonna 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 kiinteistöveroaa vastaan. Siltä nettotappion osalta, joka ei ylitä 100.000 Ruotsin kruunua, sallitaan 30 %:n suuruinen verovähennys ja jäljelle jäävästä tappiosta 21 %:n suuruinen verovähennys. Nettotappiota ei voida siirtää tuleville verovuosille.

Osinkojen verotus

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

Lisäksi ulkomaisten yhtiöiden maksamista osingoista pidätetään tyypillisesti ulkomainen lähdevero. Lähdeveron verokantaa on kuitenkin tyypillisesti alennettu soveltuvissa verosopimuksissa osinkojen osalta, jotka maksetaan Ruotsissa yleisesti

verovelvollisen henkilön omistamille hallintarekisteröidyille osakkeille. Maksettu ulkomainen vero voidaan yleensä hyvittää samasta tulosta Ruotsissa maksettavasta verosta.

Merkintäoikeuksien käyttäminen ja luovuttaminen

Merkintäoikeuksien käyttämisestä ei aiheudu veroseuraamuksia. Osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää merkintäoikeuksiaan vaan myydä ne, saattaa aiheutua merkintäoikeuksien myynnistä verotettava pääomatulo. Merkintäoikeudet, jotka saadaan olemassa olevan osakeomistuksen perusteella, katsotaan saadun vastikkeetta. Siten koko saatavaa myyntituottoa, vähennettynä myyntikuluilla, verotetaan. Standardimenetelmää ei voida tässä tapauksessa soveltaa. Osakkeiden alkuperäinen hankintameno pysyy muuttumattomana. Ostettujen tai muuten hankittujen merkintäoikeuksien osalta (joita ei siis ole saatu olemassa olevan osakeomistuksen perusteella) merkintäoikeuksista maksettu hinta muodostaa hankintamenon. Merkintäoikeuksien hankintameno otetaan huomioon laskettaessa osakkeiden hankintamenoa. Standardimenetelmää voidaan soveltaa listattujen merkintäoikeuksien myynnin yhteydessä. Merkintäoikeus, jota ei käytetä tai myydä ja joka siten raukeaa, katsotaan luovutetuksi vastikkeetta.

Optio-oikeuksien saaminen, käyttäminen ja luovuttaminen

Optio-oikeuksien saaminen uusien osakkeiden merkinnän yhteydessä ei aiheuta veroseuraamuksia henkilölle, joka on optio-oikeuksia antavan yhtiön osakkeenomistaja. Myöskään optio-oikeuksien käyttämisestä osakkeiden merkintään ei aiheudu veroseuraamuksia. Osakkeenomistajille, jotka myyvät optio-oikeutensa, saattaa aiheutua optio-oikeuksien myynnistä verotettava pääomatulo. Optio-oikeudet, jotka saadaan olemassa olevan osakeomistuksen perusteella, katsotaan saadun vastikkeetta. Siten koko saatavaa myyntituottoa, vähennettynä myyntikuluilla, verotetaan. Ostettujen tai muuten hankittujen optio-oikeuksien osalta (joita ei siis ole saatu olemassa olevan osakeomistuksen perusteella) optio-oikeuksista maksettu hinta muodostaa hankintamenon.

Osakeyhtiöt

Luovutusvoittojen ja osinkojen verotus

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 tilikausina ilman ajallisia rajoituksia. Erityisiä verosäädöksiä voidaan soveltaa tiettyihin yhtiö- tai yhteisöryhmiin, kuten sijoitusrahastoihin ja sijoitusyhtiöihin.

Lisäksi ulkomaisten yhtiöiden maksamista osingoista pidätetään tyypillisesti ulkomainen lähdevero. Lähdeveron verokantaa on kuitenkin tyypillisesti alennettu soveltuvissa verosopimuksissa osinkojen osalta, jotka maksetaan Ruotsissa yleisesti verovelvollisen henkilön omistamille hallintarekisteröidyille osakkeille. Maksettu ulkomainen vero voidaan yleensä hyvittää samasta tulosta Ruotsissa maksettavasta verosta.

Merkintäoikeuksien käyttäminen ja luovuttaminen

Merkintäoikeuksien käyttämisestä ei aiheudu veroseuraamuksia. Osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää merkintäoikeuksiaan vaan myydä ne, saattaa aiheutua merkintäoikeuksien myynnistä verotettava luovutusvoitto. Merkintäoikeudet, jotka saadaan olemassa olevan osakeomistuksen perusteella, katsotaan saadun vastikkeetta. Siten koko saatavaa myyntituottoa, vähennettynä myyntikuluilla, verotetaan. Standardimenetelmää ei voida tässä tapauksessa soveltaa. Osakkeiden alkuperäinen hankintameno pysyy muuttumattomana. Ostettujen tai muuten hankittujen merkintäoikeuksien osalta (joita ei siis ole saatu olemassa olevan osakeomistuksen perusteella) merkintäoikeuksista maksettu hinta muodostaa

hankintamenon. Merkintäoikeuksien hankintameno otetaan huomioon laskettaessa osakkeiden hankintamenoa. Standardimenetelmää voidaan soveltaa listattujen merkintäoikeuksien myynnin yhteydessä. Merkintäoikeus, jota ei käytetä tai myydä ja joka siten raukeaa, katsotaan luovutetuksi vastikkeetta.

Optio-oikeuksien saaminen, käyttäminen ja luovuttaminen

Optio-oikeuksien saaminen uusien osakkeiden merkinnän yhteydessä ei aiheuta veroseuraamuksia henkilölle, joka on optio-oikeuksia antavan yhtiön osakkeenomistaja. Myöskään optio-oikeuksien käyttämisestä osakkeiden merkintään ei aiheudu veroseuraamuksia. Osakkeenomistajille, jotka myyvät optio-oikeutensa, saattaa aiheutua optio-oikeuksien myynnistä verotettava pääomatulo. Optio-oikeudet, jotka saadaan olemassa olevan osakeomistuksen perusteella, katsotaan saadun vastikkeetta. Siten koko saatavaa myyntituottoa, vähennettynä myyntikululla, verotetaan. Ostettujen tai muuten hankittujen optio-oikeuksien osalta (joita ei siis ole saatu olemassa olevan osakeomistuksen perusteella) optio-oikeuksista maksettu hinta muodostaa hankintamenon.

Ruotsissa rajoitetusti verovelvolliset osakkeenomistajat

Luovutusvoittojen verotus

Osakkeenomistajat, joiden verotuksellinen kotipaikka ei ole Ruotsi ja jotka eivät harjoita liiketoimintaa Ruotsissa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta, eivät yleensä ole verovelvollisia Ruotsissa osakkeiden tai merkintäoikeuksien 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.

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 merkintäoikeuksien, osakkeiden ja optio-oikeuksien myynnistä saatavaan luovutusvoittoon sovellettavaa Suomen kansallista verolainsäädäntöä. Sijoittamista harkitsevien tulisi kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoa Osakkeiden tai Optio-oikeuksien hankintaa, omistamista ja luovuttamista koskevista veroseuraamuksista. Seuraavassa ei käsitellä sellaisia Merkintäoikeuksien, Osakkeiden tai Optio-oikeuksien omistajien tai haltijoiden erityisiä veroseuraamuksia, jotka liittyvät muun muassa erilaisiin yhtiöiden uudelleenjärjestelyihin, ulkomaisiin väliyhteisöihin, liiketoimintaa harjoittamattomiin yhteisöihin, tuloverovapaisiin yhteisöihin taikka avoimiin yhtiöihin tai kommandiittiyhtiöihin. Seuraavassa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjavero-seuraamuksia.

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 ositain 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, hallintarekisteröidyille 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 pidetään täysi lähdevero, ellei sovellettavassa verosopimuksessa toisin määrätä.

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Omistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien merkintäoikeuksien ja osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai vastaavasti syntynyt luovutustappio on vähennyskelpoinen luovutusvoitoista. Optio-oikeuksien osalta verokohtelu vaihtelee sen mukaan, ovatko optio-oikeudet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla vai eivät. Kaikkien omistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien optio-oikeuksien myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona. Sen sijaan optio-oikeuden raukeaminen tai siitä aiheutunut luovutustappio on vähennyskelpoinen luovutusvoitoista ainoastaan sellaisten optio-oikeuksien osalta, jotka ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla. Koska First North ei ole säännelty markkina, Optio-oikeuksien raukeaminen tai luovutustappio ei ole vähennyskelpoinen luovutusvoitoista.

Luovutusvoittoa verotetaan tällä hetkellä pääomatulona. Omistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien merkintäoikeuksien, osakkeiden tai säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena olevien optio-oikeuksien 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 merkintäoikeuksien, osakkeiden tai optio-oikeuksien myyntivoitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka jaetaan Suomen tuloverolain mukaisesti verotettavaksi progressiivisen veroasteikon mukaan sekä pääomatulona. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvista merkintäoikeuksista, osakkeista tai optio-oikeuksista aiheutuvien tappioiden vähennyskelpoisuus määräytyy jäljempänä kohdassa ”*Suomalaiset osakeyhtiöt*” kuvatun mukaisesti.

Edellä esitetystä huolimatta 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 tai optio-oikeuksien todellisen hankintamenon vähentämisen sijaan käyttää niin sanottua hankintameno-olettamaa, joka on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet tai optio-oikeudet 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.

Kun osakkeenomistaja myy Osakeannissa merkityt Antiosakkeet, Antiosakkeiden hankinta-ajankohdaksi katsotaan niiden osakkeiden hankinta-ajankohta, jotka oikeuttavat osakkeenomistajan saamaan Merkintäoikeuksia. Aikaisemmin hankittujen Osakkeiden hankintahinta ja Osakeannissa merkittyjen Antiosakkeiden hankintahinta lasketaan yhteen ja jaetaan aikaisemmin hankittujen Osakkeiden ja merkittyjen Antiosakkeiden kesken tasan. Kun osakkeenomistaja myy Osakeannin yhteydessä saadut Merkintäoikeudet käyttämättä niitä Antiosakkeiden merkitsemiseen Osakeannissa, Merkintäoikeuksien todellisen hankintahinnan katsotaan olevan nolla ja osakkeenomistajan verotuksessa Merkintäoikeuksien hankinta-ajankohdaksi katsotaan niiden osakkeiden hankinta-ajankohta, joiden perusteella osakkeenomistaja sai Merkintäoikeudet. Tällöin käytetään 20 prosentin tai, jos Osakkeet, joiden perusteella Merkintäoikeudet saatiin, on omistettu kymmenen vuotta tai kauemmin, 40 prosentin hankintameno-olettamaa laskettaessa Merkintäoikeuksien myynnistä syntynyttä luovutusvoiton määrää. Jos Merkintäoikeuksien myyjä on kuitenkin ostanut Merkintäoikeudet, niiden myyjä voi valita, käytetäänkö hankintameno-olettamaa vai todellista hankintahintaa (eli Merkintäoikeuksien hankintahintaa lisättynä myynnistä aiheutuneilla kuluilla).

Jos ostettujen Merkintäoikeuksien perusteella merkitään Antiosakkeita, katsotaan Antiosakkeet hankituiksi Merkintäoikeuksien hankintahetkellä. Sama päivämäärä määrittää myös hankintameno-olettaman määrän. Mikäli myyjä haluaa käyttää todellista hankintamenoa, luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta sekä Merkintäoikeuksien että Antiosakkeiden hankintahinta (ja myynnistä aiheutuneet kulut).

Optio-oikeuden hankintamenona käytetään optio-oikeuden hankintahintaa ja muita hankintaan liittyviä kuluja. Jos optio-oikeus on saatu aiemman osakkeenomistuksen perusteella, osakaana aiempien osakkeiden hankintamenosta ei katsota optio-oikeuden hankintamenoksi. Optio-oikeus katsotaan kuitenkin tällöin saaduksi silloin, kun aiemmin omistetut osakkeet on hankittu. Optio-oikeuden käyttämisestä osakemerkintään ei pidetä luovutuksena, eikä siitä synny luovutusvoittoa tai -tappiota. Merkittyjen osakkeiden hankintamenona pidetään optio-oikeuden hankintahinnan ja maksetun merkintahinnan yhteismäärää. Osakkeiden hankinta-ajankohdaksi katsotaan optio-oikeuden hankinta-ajankohta.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraava koskee vain suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Merkintäoikeuksien, osakkeiden tai optio-oikeuksien 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 ne katsotaan. Osakkeet voidaan katsoa myös osakeyhtiön muun toiminnan tulonlähteen omaisuudeksi. Luovutusvoittoihin, jotka ovat syntyneet muun toiminnan tulonlähteeseen kuuluvan omaisuuden myynnistä, sovelletaan Suomen tuloverolain säännöksiä.

Merkintäoikeuksien, osakkeiden ja optio-oikeuksien luovutushinta katsotaan yleensä suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloksi. Vastaavasti merkintäoikeuksien, osakkeiden ja optio-oikeuksien hankintameno on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa merkintäoikeuksien, osakkeiden ja optio-oikeuksien 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 luovutusvoitosta samana verovuonna ja seuraavien viiden vuoden ajan. Luovutustappiot, jotka aiheutuvat käyttöomaisuuteen kuulumattomien merkintäoikeuksien, osakkeiden ja optio-oikeuksien 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 merkintäoikeuksien, osakkeiden tai optio-oikeuksien luovutuksesta syntyneestä luovutusvoitosta kannettavaa suomalaista veroa, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Suomessa tuloverolaisissa ja soveltuvassa verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka ja jos osakkeet tai optio-oikeudet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi.

Varainsiirtovero

Uusien osakkeiden tai muiden arvopapereiden liikkeeseenlaskun yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

Suomessa ei peritä varainsiirtoveroa First Northissa kaupankäynnin kohteeksi otettujen merkintäoikeuksien, osakkeiden tai optio-oikeuksien siirrosta tai luovutuksesta, jos siirto tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Vapautus varainsiirtoverosta edellyttää sitä, että sijoituspalvelulaissa (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 merkintäoikeuksien, osakkeiden tai optio-oikeuksien 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 Yhtiön tilintarkastaja PricewaterhouseCoopers Oy:n komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen XXV kohdan 13.2 mukaisesti antaman tilintarkastajan raportin tuloseennusteesta 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;
- Savo-Solarin puolivuosisikatsaus 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta;
- Esite;
- Finanssivalvonnan päätökset tätä Esitettä koskien; ja
- Tilintarkastajan raportti Esitteeseen sisältyvästä tuloseennusteesta.

Esitteeseen viittaamalla sisällytetty aineisto

Yhtiön tilinpäätökset ja tilintarkastuskertomukset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta sekä puolivuosisikatsaus 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla. Viittaamalla sisällytetyt suomenkieliset asiakirjat ovat saatavana Yhtiön verkkosivuilta osoitteesta www.savosolar.fi/ 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 alumiinilevyille, 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 energijärjestelmien 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 todistettavasti 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 saadakseen osallistua yhtiökokoukseen ilmoittauduttava yhtiölle.

Osakkeenomistajan 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

Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti esitteeseen sisältyvästä tulosennusteesta

Savo-Solar Oy:n hallitukselle

Annamme komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen XXIII kohdassa 8.2 tarkoitetun lausuntomme Savo-Solar Oy:n 20.11.2015 päivätyn esitteen kohtaan ”Tulosennuste” sisältyvästä tulosennusteesta. Esitteeseen sisältyy Savo-Solar Oy:n johdon kokoama tulosennuste, jonka mukaan Yhtiö arvioi, että sen vuoden 2015 liiketulos (EBIT) tulee olemaan tappiollinen. Yhtiö arvioi liiketuloksen olevan positiivinen aikaisintaan tilikauden 2016 toisella vuosipuoliskolla perustuen tiettyihin esitteessä kuvattuihin arvioihin ja oletuksiin.

Hallituksen vastuu

Hallitus vastaa tulosennusteen kokoamisesta sekä niiden keskeisten oletusten määrittämisestä, 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 liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Olemme suorittaneet työmme KHT-yhdistyksen ohjeen ”Tulosennuste ja -arvio – ohje tilintarkastajalle” mukaisesti. Emme ole suorittaneet esitteeseen sisältyvän tulosennusteen tai sen kokoamisen yhteydessä käytettyjen tietojen ja oletusten tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Olemme suunnitelleet ja suorittaneet työmme siten, että olemme saaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä saadaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, että tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella ja että kokoamisessa on noudatettu Savo-Solar Oy:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että käsityksemme mukaan tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tulosennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan 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.

Kuopiossa 20. marraskuuta 2015

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

PekkaLoikkanen
KHT

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
Kauppakatu 41 A 6
40100 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