



Merkintäoikeusanti
Enintään 11.930.156 osaketta
Merkintahinta 0,33 euroa tai 3,14 Ruotsin kruunua osakkeelta

Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö Savo-Solar Oyj ("Savo-Solar" tai "Yhtiö") tarjoaa osakkeenomistajien merkintäoikeuteen perustuvassa maksullisessa osakeannissa merkittäväksi enintään 11.930.156 uutta osaketta ("Antiosakkeet") merkintahintaan 0,33 euroa tai 3,14 Ruotsin kruunua Antiosakkeelta ("Merkintahinta") jäljempänä esitettyjen osakeannin ehtojen mukaisesti ("Osakeanti"). Antiosakkeet maksetaan euroissa Suomessa tai Ruotsin kruunuissa Ruotsissa. Antiosakkeet tulevat edustamaan 42,86 %: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, kolme (3) arvo-osuusmuotoista merkintäoikeutta ("Merkintäoikeus") jokaista Osakeannin täsmäytyspäivänä 31.8.2016 ("Täsmäytyspäivä") omistettua osaketta kohden. Neljä (4) Merkintäoikeutta 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 31.8.2016 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 2.9.2016. Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ("Helsingin Pörssi") ylläpitämällä First North Finland –markkinapaikalla ("First North Finland") (kaupankäyntitunnus SAVOHU0116, ISIN-tunnus: FI4000219118) ja Nasdaq Stockholm AB:n ("Tukholman Pörssi") ylläpitämällä First North Sweden –markkinapaikalla ("First North Sweden") (kaupankäyntitunnus SAVOS TR, ISIN-tunnus: SE0008962948) 5.9.2016 ja 15.9.2016 välisenä aikana. Antiosakkeiden merkintäaika alkaa 5.9.2016 klo 9:30 Suomen aikaa (8:30 Ruotsin aikaa) ja päättyy 21.9.2016 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 19.9.2016 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa. Merkintäoikeuksien käyttöä ja Antiosakkeiden merkintää koskevia ohjeita on esitetty kohdassa "Ohjeet sijoittajille". Käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina 21.9.2016 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 19.9.2016 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 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 merkintäoikeuskanto ja maksamalla Merkintahinta 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. Merkinän tekemisen jälkeen Merkintäoikeuksilla merkityt Antiosakkeita vastaavat väliaikaiset osakkeet ("Väliaikaiset osakkeet") kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille. Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHN116, ISIN-tunnus: FI4000219100) ja First North Swedenissa (kaupankäyntitunnus SAVOS BTA, ISIN-tunnus: SE0008962955) omana lajinaan arviolta 5.9.2016. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Yhdistäminen tapahtuu Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 39, 2016 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 40, 2016. Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 39, 2016 First North Finlandissa ja viikolla 40, 2016 First North Swedenissa.

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

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

First North Finland on Nasdaq Helsinki Oy:n ja First North Sweden Nasdaq 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 -yhtiöön sijoittaminen saattaa siten sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden yhtiöihin sijoittaminen. Kaikilla First North -markkinapaikan yhtiöillä on hyväksytty neuvonantaja, joka valvoo sääntöjen noudattamista. Nasdaq Helsinki Oy ja Nasdaq 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

MANGOLD™

Osakeannin merkintäpaikka Suomessa



Tietoa Esitteestä

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

Osakeantiin liittyen Yhtiö on laatinut tämän suomenkielisen esitteen ("Esite"), joka on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, "Arvopaperimarkkinalaki"), Euroopan komission 29.4.2004 antaman asetuksen (EY) N:o 809/2004 (muutoksineen) ("Esiteasetus") (liitteet III, XXII ja XXV), jolla implementoitiin Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/71/EY (muutoksineen) ("Esitedirektiivi"), joka koskee esitteiden sisältämiä tietoja, esitteiden muotoa, viittauksina esitettäviä tietoja, esitteiden julkistamista ja mainontaa, Arvopaperimarkkinalain 3-5 luvussa tarkoitettua esitteestä annetun valtiovarainministeriön asetuksen (1019/2012) sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen, mutta se ei vastaa Esitteessä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 49/02.05.04/2016. Esitedirektiivin mukaisesti ruotsinkielinen tiivistelmä ja englanninkielinen käännös tästä Esitteestä sekä englanninkieliset käännökset Esitteeseen viittaamalla sisällytetystä aineistosta toimitetaan Ruotsin Finanssivalvonnalle (ruotsiksi: Finansinspektionen) Ruotsissa käyttämistä varten. Yhtiö vastaa Esitteen ja siihen viittaamalla sisällytettyjen aineistojen käännöksistä.

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

Tämä Esite on saatavilla 29.8.2016 lähtien Yhtiön verkkosivustolla (www.savosolar.fi/fi/investor-relations/rights-issue-2016), S-Pankki Oy:n verkkosivustoilla (www.fim.com / www.s-pankki.fi), 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 esitetty arviot perustuvat Yhtiön johdon kohtuullisella tavalla varmistamiin arvioihin.

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

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

TIIVISTELMÄ	I
RISKITEKIJÄT	1
YHTIÖÖN, SEN LIIKETOIMINTAAN JA YLEISEEN TALOUSTILANTEESEEN LIITTYVÄT RISKIT	1
OSAKEANTIIN JA OSAKKEISIIN LIITTYVÄT RISKIT	9
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 JA MERKINTÄOIKEUS	18
OIKEUS MERKITÄ MERKITSEMÄTTÄ JÄÄNEITÄ ANTIOSAKKEITA ILMAN MERKINTÄOIKEUKSIA	18
MERKINTÄHINTA	18
MERKINTÄAIKA	18
MERKINTÄPAIKAT	19
MERKINTÄOIKEUKSIEN KÄYTTÄMINEN	19
OSAKEOMISTUKSEN LAIMENTUMINEN	20
ANTIOSAKKEIDEN MERKINTÄ ILMAN MERKINTÄOIKEUKSIA JA ALLOKAATIO	20
MERKINTÖJEN HYVÄKSYMINEEN JA MAKSAMINEN	21
OSAKEANNIN TULOKSEN ILMOITTAMINEN	22
ANTIOSAKKEIDEN REKISTERÖINTI JA TOIMITTAMINEN	22
OPTIO-OIKEUKSIEN HALTIJAT	22
OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET	22
ESITTEEN TÄYDENNYKSET JA MERKINTÖJEN PERUMISOIKEUS	22
YHTIÖN OIKEUS PERUA OSAKEANTI	23
SOVELLETTAVA LAKI	23
MUUT ASIAT	23
OHJEET SIOITTAJILLE	24
ANTIOSAKKEIDEN MERKINTÄ ARVO-OSUUSJÄRJESTELMÄÄN	24
OIKEUSHENKILÖIDEN TEKEMÄT MERKINNÄT	24
MERKINTÄ ASIAMIEHENÄ	24
SIOITTAJILTA EI VELOITETA PALKKIOITA	24
VEROTUS	24
OSAKEANTIIN LIITTYVÄT JÄRJESTELYT	25
TALOUDELLINEN NEUVONANTAJA JA HYVÄKSYTTY NEUVONANTAJA	25

MUUT OSAKEANNIN MYYNTIIN OSALLISTUVAT TAHOT	25
LIIKKEESEENLASKIJAN ASIAMIEHET	25
MARKKINATAKAUS	25
MERKINTÄSITOUMUKSET	25
MERKINTÄTAKAUKSET	26
OSAKEANNIN YHTEYDESSÄ MAHDOLLISESTI JÄRJESTETTÄVÄT SUUNNATUT OSAKEANNIT	27
MARKKINAKATSAUS	28
EUROOPAN AURINKOLÄMPÖMARKKINAT	28
KILPAILU	30
YHTIÖN TÄRKEIMPIEN MARKKINOIDEN ANALYYSI	30
LIIKETOIMINNAN KUVAUS	33
SAVO-SOLAR LYHYESTI	33
STRATEGIA	33
YHTIÖN PITKÄN AIKAVÄLIN TAVOITTEET	33
HISTORIA	34
TUOTTEET JA TARJONTA	35
TUOTANTO	38
JAKELIJAT JA ASIAKKAAT	39
PROJEKTIT	39
TUTKIMUS JA KEHITYS	40
PATENTTIHAKEMUKSET	41
TAVARAMERKIT	42
YHTIÖN RAKENNE JA ORGANISAATIO	42
OLENNAISET SOPIMUKSET	43
TOIMITILAT	44
VAKUUTUKSET	44
OIKEUDENKÄYNNIT JA VÄLIMIESMENETTELYT	44
LÄHIPIIRITAPAHTUMAT	46
VALIKOIDUT TALOUDELLISET TIEDOT	49
TUOSLASKELMA	49
TASE	50
RAHOITUSLASKELMA	52
KESKEISET TALOUSTIEDOT	52
KESKEISTEN TUNNUSLUKIJEN LASKENTAKAAVAT	53
LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT	54
KESKEISET TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET	54
LIIKETOIMINNAN TULOKSEEN VAIKUTTAVIA TEKIJÖITÄ	54
MERKITTÄVÄT TRENDIT	55
VIIMEAIKAINEN KEHITYS JA MERKITTÄVÄT MUUTOKSET TALOUDELLISESSÄ ASEMASSA	56
TULEVAISUUDENNÄKYMÄT	57
TULOSENNUSTE	57
LIIKETOIMINNAN TULOS	58
TALOUDELLINEN ASEMA	60
RAHAVIRTA	61
INVESTOINNIT	62
SUUNNITELLUT INVESTOINNIT	62
PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS	63
TILINTARKASTUSKERTOMUKSESSA ESITETYT MUISTUTUKSET	64
RAHOITUKSEN LÄHTEET	64

KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVA LAUSUNTO	69
HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT	70
YLEISTÄ YHTIÖN HALLINNOSTA.....	70
HALLITUS	70
TOIMITUSJOHTAJA JA JOHTORYHMÄ.....	73
TILINTARKASTAJA	75
TIETOJA HALLITUKSEN JA JOHTORYHMÄN JÄSENISTÄ	76
YHTIÖN HALLITUKSEN JA JOHTORYHMÄN OMISTUKSET	76
HALLITUKSEN JÄSENTEN JA JOHDON PALKKIOT JA ETUUDET	77
JOHDON OPTIO-OHJELMA (1-2015).....	77
OMISTUSRAKENNE	79
YHTIÖ, OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA	80
YLEISTIETOJA YHTIÖSTÄ.....	80
OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA.....	80
VALTUUTUKSET	80
OPTIO-OIKEUDET	81
OSAKEPÄÄÖMAN KEHITYS.....	82
OSINKOPOLITIIKKA	83
OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET.....	83
YHTIÖKOKOUS.....	83
OSINGOT JA MUU VAROJEN JAKAMINEN.....	85
OMAT OSAKKEET	86
MERKINTÄETUOIKEUDET	86
LUNASTUSOIKEUDET	86
ULKOMAALAISSOMISTUSTA KOSKEVAT RAJOITUKSET	86
VALUUTTAKONTROLI	87
YRITYSSANEERAUSLAKI	88
SANEERAUSMENETTELYYN HAKEUTUMINEN JA SEN ALOITTAMISEN ESTEET	88
SELVITTÄJÄ, VELKOJATOIMIKUNTA JA VELALLISEN MYÖTÄVAIKUTUSVELVOLLISUUS	88
SANEERAUSOHJELMA	89
SANEERAUSMENETTELYN PIIRIIN KUULUVAT VELAT, VELKAJÄRJESTELYN KEINOT JA VELKOJIEN ASEMA.....	90
SANEERAUSOHJELMAN VAHVISTAMINEN	91
SANEERAUSOHJELMAN OIKEUSVAIKUTUKSET.....	92
OHJELMAN TOTEUTTAMISEN SEURANTA	92
OHJELMAN MUUTTAMINEN.....	93
VELKAJÄRJESTELYN RAUKEAMINEN.....	93
OHJELMAN RAUKEAMINEN.....	93
KONKURSSIN VAIKUTUS SANEERAUSOHJELMAAN	94
FIRST NORTH JA ARVOPAPERIMARKKINAT.....	95
TIETOJA FIRST NORTHIN MARKKINOISTA	95
KAUPANKÄYNTI JA SELVITYS FIRST NORTH FINLANDISSA.....	95
KAUPANKÄYNTI JA SELVITYS FIRST NORTH SWEDENISSÄ	95
OSAKKEIDEN REKISTERÖINTI	96
SIJOITTAJIEN KORVAUSRAHASTO JA TALLETUSSUOJARAHASTO.....	98
ARVOPAPERIMARKKINASÄÄNTELY.....	98
VEROTUKSELLISET NÄKÖKOHDAT.....	101

VEROTUS RUOTSISSA	101
VEROTUS SUOMESSA	103
KOLMANSIEN ANTAMAT TIEDOT, ASiantuntijalausunnot	108
TÄHÄN ESITTEEN LIITTYVÄT ASiantuntijalausunnot	108
KOLMANSILTA OSAPUOLILTA SAADUT TIEDOT	108
NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIakIRJAT	108
ESITTEESEEN VIITTAAMALLA SISÄLLYTETTY AINEISTO	108
SANASTO	109
LIITE A: SAVO-SOLAR OYJ:N YHTIÖJÄRJESTYS	A-1
LIITE B: RIIPPUMATTOMAN TILINTARKISTAJAN VARMENNUSRAPPORTTI 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 kaikenkattavissa 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 esittäviin 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 epäjohtonmukainen 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 Oyj, ruotsiksi Savo-Solar Abp ja englanniksi Savo-Solar Plc.
B.2	Kotipaikka, oikeudellinen muoto, sovellettava laki ja perustamismaa	Yhtiön kotipaikka on Mikkeli. Yhtiö on Suomen lain mukaisesti perustettu osakeyhtiö.
B.3	Tämänhetkisen toiminnan luonne ja päätoimialat	Savo-Solar on suomalainen julkinen osakeyhtiö, joka valmistaa kansainvälisesti palkittuja aurinkolämpöabsorbereita ja aurinkolämpökeräimiä. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut 2 m ² suuruiset aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia. Savo-Solar keskittyy ensisijaisesti suuriin aurinkolämpökeräimiin sekä teollisuus-kokoluokan lämmitysjärjestelmiin. 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 sekä liikkeenjohdon osaaminen ja kokemus. Yhtiö käyttää valmistusprosesseissaan kehittyneitä tuotantomenetelmiä, ja sen laatuja järjestelmä 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.

		<p>Yhtiön päätuotteena ovat aurinkolämpökeräimet ja ennen kaikkea suurkeräimet. Keräimen ydinkomponentti on absorberi, jota Savo-Solar myy myös erikseen tietyille asiakkaille. Savo-Solar toimittaa myös yhä tärkeämpänä osana tuotevalikoimaansa kokonaisjärjestelmiä, 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 tai maakaasulla, jolloin saavutetaan parhaimmassa tapauksessa 80 prosentin hyötysuhde, josta noin 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 tehnyt yhteistuotannon osittain kannattamattomaksi, 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 2015 oli mittaushistorian lämpimin vuosi ja kymmenen (10) mittaushistorian lämpimintä vuotta ovat olleet vuoden 2000 jälkeen. Lisäksi alkuvuosi 2016 on jälleen mittaushistorian lämpimin. Kiina ja Yhdysvallat ovat ilmoittaneet merkittävistä päästöjen leikkauksista samoin kuin EU on asettanut kovat tavoitteet vuoden 2030 päästöille.</p> <p>Aurinkolämpöenergian käyttö kasvaa nopeasti käyttöveden lämmityksessä alueilla, joissa aurinkoa on paljon, kuten esimerkiksi Intiassa, Afrikassa ja Kiinassa. Esimerkiksi Keniassa tuli syksyllä 2014 voimaan laki, jonka mukaan kaikki lämmin käyttövesi tulee kiinteistöissä tehdä uusiutuvilla energioilla, eli muun muassa aurinkolämmöllä. Kokonaisuutena nopeimmin kasvavat segmentit ovat laajamittaiset aurinkolämpösovellukset, kuten aurinkokaukolämpö, teollisten prosessien aurinkolämpö ja suurten kerrostalojen energiaremontit. Syynä tähän on se, että laajamittaiset aurinkolämpösovellukset ovat pienempiin aurinkolämpösovelluksiin verrattuna kustannustehokkaampia ja niiden avulla saadaan myös päästöjä alennettua nopeammin.</p>																					
B.5	Konsernirakenne	<p>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.</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>2.502.032</td> <td>15,73</td> </tr> <tr> <td>Cleantech Invest Oyj</td> <td>1.045.645</td> <td>6,57</td> </tr> <tr> <td>Suur-Savon Osuuspankki</td> <td>1.004.230</td> <td>6,31</td> </tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>4.551.907</td> <td>28,61</td> </tr> <tr> <td>Muut osakkeenomistajat</td> <td>11.354.968</td> <td>71,39</td> </tr> <tr> <td>Yhteensä</td> <td>15.906.875</td> <td>100,00</td> </tr> </tbody> </table>	Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% kaikista osakkeista ja äänistä	Suomen itsenäisyyden juhlarahasto	2.502.032	15,73	Cleantech Invest Oyj	1.045.645	6,57	Suur-Savon Osuuspankki	1.004.230	6,31	Yhteensä	4.551.907	28,61	Muut osakkeenomistajat	11.354.968	71,39	Yhteensä	15.906.875	100,00
Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% kaikista osakkeista ja äänistä																					
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto	2.502.032	15,73																					
Cleantech Invest Oyj	1.045.645	6,57																					
Suur-Savon Osuuspankki	1.004.230	6,31																					
Yhteensä	4.551.907	28,61																					
Muut osakkeenomistajat	11.354.968	71,39																					
Yhteensä	15.906.875	100,00																					
	Erilaiset äänioikeudet	<p>Ei sovellu. 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 ja kuvaus taloudellisen aseman ja liiketoiminnan tuloksen merkittävistä muutoksista historiallisten taloudellisten tietojen kattamalla jaksolla ja sen jälkeen	<p>Seuraavissa taulukoissa on esitetty eräitä Yhtiön tilinpäätöstietoja ja muita tietoja 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta sekä taloudellisia tietoja 30.6.2016 ja 30.6.2015 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta. Alla esitetty yhteenveto perustuu tilintarkastettuun tilinpäätökseen 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta sekä tilintarkastamattomaan puolivuositarkastukseen 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.6.2015 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta.</p> <p>Savo-Solarin tilinpäätökset 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta on laadittu FAS:n mukaan. Savo-Solarin tilintarkastamaton puolivuositarkastus 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on laadittu FAS:n mukaisesti ja esitetty First Northin sääntöjen kohdan 4.4 e edellyttämässä laajuudessa. Alla esitettävä yhteenveto ei sisällä kaikkia tilinpäätösten ja puolivuositarkastusten tietoja.</p> <p>Savo-Solar on kirjanpitolain 1:4a §:n tarkoittama pienyritys ja sen tytäryhtiöt mukaan lukien kirjanpitolain 1:6a §:n tarkoittama pienkonserni. Yhtiöllä ei ole ollut velvollisuutta laatia konsernitalinpäätöstä 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta.</p> <p>Tuloslaskelma</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1.1.2016– 30.6.2016</th> <th>1.1.2015– 30.6.2015</th> <th>1.1.2015– 31.12.2015</th> <th>1.1.2014– 31.12.2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tuhatta euroa</td> <td>FAS</td> <td>FAS</td> <td>FAS</td> <td>FAS</td> </tr> <tr> <td></td> <td>(Tilintarkastam</td> <td>(Tilintarkastamato</td> <td>(Tilintarkastettu)</td> <td>(Tilintarkastettu)</td> </tr> </tbody> </table>		1.1.2016– 30.6.2016	1.1.2015– 30.6.2015	1.1.2015– 31.12.2015	1.1.2014– 31.12.2014	Tuhatta euroa	FAS	FAS	FAS	FAS		(Tilintarkastam	(Tilintarkastamato	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)						
	1.1.2016– 30.6.2016	1.1.2015– 30.6.2015	1.1.2015– 31.12.2015	1.1.2014– 31.12.2014																			
Tuhatta euroa	FAS	FAS	FAS	FAS																			
	(Tilintarkastam	(Tilintarkastamato	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)																			

	aton)	n)		
LIIKEVAIHTO	3.097,0	1.617,9	2.045,5	1.033,4
Liiketoiminnan muut tuotot	54,6	55,2	19,1	129,7
<i>Materiaalit ja palvelut</i>				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-2.239,4	-1.081,3	--1.600,6	-1.014,6
Varaston lisäys/vähennys	194,5	-222,0	-164,0	399,8
Ulkopuoliset palvelut	-504,3	-401,9	-507,5	-333,6
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-2.549,3	-1.705,2	-2.272,1	-948,5
<i>Henkilöstökulut</i>				
Palkat ja palkkiot	-928,3	-736,2	-1.316,7	-1.030,7
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-159,0	-124,1	-226,2	-176,3
Muut henkilösivukulut	-63,6	-25,2	-57,9	-48,6
Henkilöstökulut yhteensä	-1.150,9	-885,5	-1.600,8	-1.255,6
Poistot ja arvonalentumiset	-266,8	-233,2	-524,0	-342,6
Liiketoiminnan muut kulut	-1.107,5	-641,8	-1.342,2	-696,0
LIIKEVOITTO (-TAPPIO) (EBIT)	-1.922,8	-1.792,6	-3.674,5	-2.079,5
<i>Rahoitustuotot ja -kulut</i>				
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	-	0,2	0,2	0,7
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-266,0	-78,4	-397,5	-124,8
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-266,0	-78,2	-397,2	-124,1
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISERIA	-2.188,8	-1.870,8	-4.071,8	-2.203,7
<i>Satunnaiset erät</i>				
Satunnaiset tuotot	-	-	-	1.011,0
Satunnaiset erät yhteensä	-	-	-	1.011,0
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	-2.188,8	-1.870,8	-4.071,8	-1.192,6
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-2.188,8	-1.870,8	-4.071,8	-1.192,6
Tase				
Tuhatta euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015	31.12.2014
	FAS	FAS	FAS	FAS
	(Tilintar-	(Tilintar-	(Tilintar-	(Tilintar-
	kastamaton)	kastamaton)	kastettu)	kastettu)
VASTAAVAA				
<i>PYSYVÄT VASTAAVAT</i>				
<i>Aineettomat hyödykkeet</i>				
Kehittämismenot	1.310,3	1.490,1	1.416,2	1.588,5
Aineettomat oikeudet	151,9	107,3	139,8	82,6
Muut pitkävaikutteiset menot	513,9	631,7	571,1	-
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	1.976,1	2.229,0	2.127,1	1.671,1
<i>Aineelliset hyödykkeet</i>				
Koneet ja kalusto	734,5	705,0	681,9	602,7
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	-	25,5	-	25,5
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	734,5	730,5	681,9	628,2
<i>Sijoitukset</i>				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	132,3	8,4	132,2	8,4
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	2.842,9	2.967,9	2.941,2	2.307,6
<i>VAIHTUVAT VASTAAVAT</i>				

<i>Vaihto-omaisuus</i>				
Aineet ja tarvikkeet	586,3	333,7	391,9	182,1
Keskeneräiset tuotteet	-	0,1	-	373,8
Vaihto-omaisuus yhteensä	586,3	333,8	391,9	555,8
<i>Pitkäaikaiset saamiset</i>				
Muut saamiset	2,2	2,8	2,2	2,8
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	2,2	2,8	2,2	2,8
<i>Lyhytaikaiset saamiset</i>				
Myyntisaamiset	119,3	318,6	32,1	349,5
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	15,0	106,5	-	101,8
Muut saamiset	141,2	72,8	110,5	79,7
Siirtosaamiset	2.223,3	173,1	426,6	295,7
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	2.498,8	671,1	569,2	826,8
Saamiset yhteensä	2.501,0	673,9	571,4	829,6
Rahat ja pankkisaamiset	311,8	290,3	3.107,8	140,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	3.399,1	1.298,0	4.071,0	1.525,4
VASTAAVAA YHTEENSÄ	6.242,0	4.265,9	7.012,3	3.833,0
Tuhatta euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015	31.12.2014
	FAS	FAS	FAS	FAS
	(Tilintar-	(Tilintar-	(Tilintar-	(Tilintar-
	kastamaton)	kastamaton)	kastettu)	kastettu)
VASTATTAVAA				
<i>OMA PÄÄOMA</i>				
Osakepääoma	470,2	472,6	470,2	472,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12.713,8	8.452,3	12.713,8	4.416,5
Edellisten tilikausien tulos	-10.385,2	-6.313,4	-6.313,4	-5.120,8
Tilikauden voitto (tappio)	-2.188,8	-1.870,8	-4.071,8	-1.192,6
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	610,0	740,8	2.798,8	-1.424,3
<i>VIERAS PÄÄOMA</i>				
<i>Pitkäaikaiset velat</i>				
Pääomalainat	1.431,3	1.431,3	1.431,3	1.431,3
Lainat rahoituslaitoksilta	363,2	485,0	363,2	844,5
Muut velat	314,1	466,6	314,1	466,6
Pitkäaikaiset velat yhteensä	2.108,6	2.382,9	2.108,6	2.742,4
<i>Lyhytaikaiset velat</i>				
Lainat rahoituslaitoksilta	1.007,0	354,2	462,9	727,7
Saadut ennakot	1.186,8	-	630,4	914,0
Ostovelat	946,7	510,6	611,9	500,1
Muut velat	54,0	49,1	46,5	35,5
Siirtovelat	328,8	228,4	353,1	337,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	3.523,4	1.142,2	2.104,8	2.514,9
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	5.632,0	3.525,2	4.213,4	5.257,3
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	6.242,0	4.265,9	7.012,3	3.833,0
Rahoituslaskelma				
	1.1.2016–	1.1.2015–	1.1.2015–	1.1.2014–
	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015	31.12.2014
Tuhatta euroa	FAS	FAS	FAS	FAS
	(Tilintar-	(Tilintar-	(Tilintar-	(Tilintar-
	kastamaton)	kastamaton)	kastettu)	kastettu)
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-2.093,4	-1.870,8	-4.071,8	-2.203,7
<i>Oikaisut</i>				
Suunnitelman mukaiset poistot	266,8	233,2	524,0	342,6
Rahoitustuotot ja -kulut	266,0	78,2	397,2	124,1
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-1.560,5	-1.559,4	-3.150,5	-1.736,9

Käyttöpääoman muutos				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-1.914,6	160,4	156,4	-600,6
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	-194,5	222,0	164,0	-399,8
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	810,8	-936,3	-148,7	1.010,5
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-2.858,8	-2.113,3	-2.978,9	-1.726,8
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-297,8	-85,4	-421,5	-90,9
Saadut korot ja muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	-	0,2	0,2	0,7
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-3.156,7	-2.198,4	-3.400,1	-1.817,0
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-3.156,7	-2.198,4	-3.400,1	-1.817,0
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-168,4	-893,5	-1.033,8	-427,2
Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin	-	-	-22,1	-6,7
Myönnettyt lainat	-15,0	-4,7	-	-101,8
Investointien rahavirta (B)	-183,4	-898,2	-1.055,9	-535,6
Rahoituksen rahavirta				
Maksullinen osakeanti	-	3.292,0	6.572,8	1.446,0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	900,0	-	-	750,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-355,9	-45,0	-	-111,4
Lyhytaikaisten lainojen nostot	-	-	1.128,3	-
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	-	-277,3	-
Rahoituksen rahavirta (C)	544,1	3.247,0	7.423,8	2.084,6
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)				
	-2.796,0	150,3	2.967,8	-268,1
Rahavarat tilikauden alussa	3.107,8	140,0	140,0	408,1
Rahavarat tilikauden lopussa	311,8	290,3	3.107,8	140,0
Keskeiset tunnusluvut				
	30.6.2016	30.6.2015	2015	2014
	(Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)			
Tuloslaskelman tunnusluvut				
Liikevaihto	3.097,0	1.617,9	2.045,5 ¹	1.033,4 ¹
Käyttökate	-1.656,0	-1.559,4	-3.150,5	-1.736,9
Käyttökatemarginaali (%)	-53 %	-96 %	-154 %	-168 %
Liikevoitto / (-tappio) (EBIT)	-1.922,8	-1.792,6	-3.674,5 ¹	-2.079,5 ¹
Liiketulosmarginaali (%)	-62 %	-111 %	-180 %	-201 %
Tilikauden voitto / (tappio)	-2.188,8	-1.870,8	-4.071,8 ¹	-1.192,6 ¹
Tilikauden voitto / (tappio) -marginaali (%)	-71 %	-116 %	-199 %	-115 %
Pääomarakennetta koskevat tunnusluvut				
Oma pääoma, tuhatta euroa	610,0	740,8	2.798,8 ¹	-1.424,3 ¹
Omavaraisuusaste (%)	10 %	17 %	40 %	-37 %
Osakekohtaiset tiedot				
Osakkeiden lukumäärä	15.906.875	5.295.810	15.887.430	81.434
Osakekohtainen oma pääoma	0,04	0,14	0,18	-17,48
Osakekohtainen tulos	-0,14	-0,35	-0,26	-14,64
Henkilöstö				
Työntekijöiden lukumäärä keskimäärin	46	32	36	24

¹ Tilintarkastettu

Kuvaus taloudellisen aseman ja liiketoiminnan tuloksen merkittävistä muutoksista historiallisten taloudellisten tietojen kattamalla jaksolla ja sen jälkeen

Toiminnan tappiollisuus ja haasteet tarvittavan lisärahoituksen hankinnassa johtivat vuonna 2013 siihen, että Yhtiö hakeutui yrityksen saneerauslainsäädännön mukaisesti lain (47/1993, muutoksineen) ("Yrityssaneerauslaki") mukaiseen yrityssaneeraukseen vuonna 2013. Savo-Solarissa on Esitteen päivämääränä meneillään Yrityssaneerauslain mukainen

		<p>saneerausohjelma, joka kestää saneerausohjelman mukaan vuoden 2018 loppuun saakka.</p> <p>Yhtiö on hankkinut oman pääoman ehtoista rahoitusta listautumisannilla keväällä 2015, jolla kerättiin noin 3.292,0 tuhatta euroa, ja merkintäoikeusannilla marras- ja joulukuussa 2015, jolla kerättiin noin 3.280,8 tuhatta euroa, vahvistakseen Yhtiön omaa pääomaa, mahdollistakseen kasvuun tarvittavia investointeja ja kattamaan käyttöpääomatarvetta.</p> <p>Liikevaihto 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 3.097,0 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1.479,1 tuhatta euroa eli 91 prosenttia verrattuna 1.617,9 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevaihdon kasvu johtui suurimmaksi osaksi suurten aurinkokeräinkenttien toimitusprojekteista Tanskan kaukolämpömarkkinoille. Liikevaihto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 2.045,5 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1.012,1 tuhatta euroa eli 98 prosenttia verrattuna 1.033,4 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihdon kasvu johtui suurimmaksi osaksi Tanskan markkinoille toimitetuista projekteista.</p> <p>Liiketappio 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 1.922,8 tuhatta euroa, ja se kasvoi 130,2 tuhatta euroa eli 7 prosenttia verrattuna 1.792,6 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liiketappion kasvuun vaikuttivat ennen kaikkea referenssiluonteisten projektien toimitukset, joiden kustannukset olivat tavallista korkeammalla tasolla. Osa kustannusten noususta johtui tuotantoprosessissa ja valmistusketjussa tehdystä kehitystyöstä.</p> <p>Liiketappio 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 3.674,5 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1.595,0 tuhatta euroa eli 77 prosenttia verrattuna 2.079,5 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liiketappion kasvu johtui lähinnä Løgumklosterin suuren mittakaavan projektin kustannusten kasvusta ja tuotantoprosessissa ja valmistusketjussa tehdystä kehitystyöstä.</p>
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-Solar arvioi, että Yhtiön koko vuoden 2016 liikevaihto tulee olemaan yli kaksinkertainen vuoteen 2015 verrattuna eli noin 4,5-5,5 miljoonaa euroa. Liikevaihto vuonna 2015 oli 2,0 miljoonaa euroa. Yhtiö arvioi koko vuoden liiketuloksen (EBIT) olevan samalla tasolla kuin vuonna 2015, jolloin se oli -3,7 miljoonaa euroa, ja liiketulosmarginaalin olevan selvästi paremman kuin vuonna 2015. Yhtiön liiketuloksen arvioidaan kääntyvän kuukausitasolla positiiviseksi aikaisintaan vuoden 2017 loppuun mennessä. Aiemmin Yhtiö arvioi liiketuloksen kääntyvän positiiviseksi vuoden 2017 ensimmäisellä puoliskolla. Odotettu liikevaihto ja kannattavuus ennustekaudella perustuvat seuraaviin johdon arvioihin ja oletuksiin:</p> <ol style="list-style-type: none"> Toimintavolyymin kasvattaminen nykyisestä 50 000 – 60 0000 neliömetrin tasosta noin 120 000 neliömetriin vuodessa vuosien 2016 ja 2017 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 c) viitatu investoinnit. Uusien projektitilausten saaminen ennenkaikkea vuoden 2017 toimituksiin, ja myös mahdollisesti vuoden 2016 toimituksiin. Osakeanti merkitään täyteen ja Yhtiö saa kerättyä sillä noin 3,3 miljoonan euron nettovarot, jotta Yhtiö pystyy turvaamaan käyttöpääomatilanteen ja tekemään suunnitellut investoinnit. Tanskan markkinatilanteen kehittyminen ennakoitusti ja Tanskan markkinan vallitsevan hintatason säilyminen olennaisesti nykyisellään sekä markkinatilanteen positiivinen kehittyminen muilla markkinoilla. <p>Yhtiön johto voi vaikuttaa eniten yllä esitettyyn kohtaan a). Yhtiön johto voi vaikuttaa myös kohtaan b), mutta onnistuminen riippuu myös kohtien c) ja d) kehittymisestä. Yhtiön johto ei voi merkittävästi vaikuttaa yllä esitettyihin kohtiin c) ja d). Yhtiö on pyrkinyt vallitsevat markkinaolosuhteet huomioon ottaen myötävaikuttamaan Osakeannin ehdolla 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 Tanskan ja muut markkinat kehittyvät Yhtiön ennakoimaa heikommin.</p>
B.10	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevassa tilintarkastuskertomuksessa esitetyt muistutukset	<p>Seuraava tilintarkastuskertomus, joka on annettu Yhtiön 31.12.2014 päättyneen tilikauden tilinpäätöksestä, poikkeaa vakioimuotilusta:</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 valmistuksen jälkeen on saatu päätökset 553.300 suuruisen pääomalainojen myöntämisestä yhtiölle. Toiminnan jatkuvuus edellyttää kuitenkin, että yhtiö kykenee hankkimaan tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetyn suunnittelemansa lisärahoituksen ja saamaan aikaan riittävän liiketoiminnan kasvun. Edellä todetut seikat huomioon ottaen toiminnan jatkuvuuteen voi liittyä epävarmuutta</p>
B.11	Käyttöpääoma	Yhtiön arvion mukaan sen käyttöpääoma ei Esitteen päivämääränä riitä kattamaan tämänhetkistä tarvetta seuraavien 12

		<p>kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Syynä tähän ovat Yhtiön toiminnasta aiheutuvat arvioidut kustannukset seuraavien 12 kuukauden aikana ennen Yhtiön liikeluoksen tavoiteltua kääntymistä kuukausitasolla positiiviseksi aikaisintaan vuoden 2017 loppuun mennessä. Jotta liikeluokseksi voisi kääntyä positiiviseksi, Yhtiön liikevaihdon tulee kasvaa ja toiminnan kannattavuuden parantua suunnitelmien mukaan. Varovaisen liikevaihtoennusteen ja kuluarvion perusteella Yhtiö uskoo, että 1,7 miljoonaa euroa riittää kattamaan käyttöpääoman vajauksen vähintään mainittujen 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Jos liikeluoksen kääntymisen kuukausitasolla positiiviseksi ei toteudu 12 kuukauden sisällä tämän Esitteen päivämäärästä, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa ensisijaisesti muulla vieraan ja toissijaisesti oman pääoman ehtoosella rahoituksella. Yhtiön tämänhetkinen käyttöpääoma riittää lokakuun alkuun asti.</p> <p>Yhtiö toteuttaa Osakeannin muun muassa käyttöpääoman riittävyyden varmistamiseksi. Yhtiö arvioi, että jos Osakeanti toteutuu suunnitellussa aikataulussa, se merkitään täyteen ja siitä saatavat rahana saatavat nettovarot ovat vähintään 3,3 miljoonaa euroa, Osakeannista saatavat varat yhdessä Yhtiön rahojen ja pankkisaamisten kanssa riittävät Yhtiölle sen tämänhetkisiin rahoitustarpeisiin sekä kattamaan 1,7 miljoonan euron käyttöpääomarapeet 12 kuukaudeksi tämän Esitteen päivämäärästä. Yhtiö suunnittelee käyttävänsä Osakeannista kerättäviä nettovaroja 1,7 miljoonan euron ylittävältä osalta kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla mahdollistetaan tulevien tilausten toimittaminen (noin 0,7 miljoonaa euroa) sekä siltarahoituksen pääoman ja –koron takaisinmaksuun (noin 0,97 miljoonaa euroa).</p> <p>Jos Osakeannista saatavien rahana maksettavien nettovarojen määrä on pienempi kuin 3,3 miljoonaa euroa, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta investointeja varten, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoosella 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 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 Finland Oy:n tai Euro-clear Sweden AB:n ylläpitämään Savo-Solarin osakasrekisteriin, kolme (3) arvo-osuusmuotoista merkintäoikeutta jokaista Osakeannin Täsmäytyspäivänä 31.8.2016, omistettua osaketta kohden. Neljä (4) Merkintäoikeutta oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhden (1) Antiosakkeen. Antiosakkeiden murto-osia ei luovuteta eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHU0116, ISIN-tunnus: FI4000219118) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS TR, ISIN-tunnus: SE0008962948) 5.9.2016 ja 15.9.2016 välisenä aikana.</p> <p>Merkinnän tekemisen jälkeen Merkintäoikeuksilla merkityt Antiosakkeita vastaavat Väliaikaiset osakkeet kirjataan merkittäjän arvo-osuustilille. Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHN116, ISIN-tunnus: FI4000219100) ja First North Swedenissa (kaupankäyntitunnus SAVOS BTA, ISIN-tunnus: SE0008962955) omana lajinaan arviolta 5.9.2016. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Yhdistäminen tapahtuu Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 39 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 40, 2016. Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 39, 2016 First North Finlandissa ja viikolla 40, 2016 First North Swedenissä.</p>
C.2	Arvopapereiden liikkeeseenlaskun valuutta	<p>Merkintäoikeudet, Väliaikaiset osakkeet ja Antiosakkeet ovat euromääräisiä. Merkintäoikeuksilla, Väliaikaisilla osakkeilla ja Osakkeilla, jotka ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa, käydään kauppaa ja ne selvitetään euroissa. Merkintäoikeuksilla, Väliaikaisilla osakkeilla ja Osakkeilla, jotka ovat kaupankäynnin kohteena First North Swedenissä, käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa.</p>
C.3	Liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä/ osakekohtainen nimellisarvo	<p>Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 470.210,00 euroa ja Yhtiön osakkeiden määrä on yhteensä 15.906.875. Kaikki Osakkeet kuuluvat samaan osakesarjaan. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.</p>
C.4	Arvopapereihin liittyvät oikeudet	<p>Antiosakkeet tuottavat kaikki osakkeenomistajille kuuluvat oikeudet kaupparekisteriin merkitsemisestä ja sijoittajille toimittamisesta lähtien. Kukin Yhtiön Osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa.</p>
C.5	Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	<p>Ei sovellu. Antiosakkeet, Merkintäoikeudet ja Väliaikaiset osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa</p>
C.6	Kaupankäynnin kohteeksi	<p>Merkintäoikeudet ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHU0116, ISIN-tunnus: FI4000219118) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS TR, ISIN-tunnus: SE0008962948) 5.9.2016 ja 15.9.2016 välisenä aikana.</p>

	ottaminen	<p>Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHU0116, ISIN-tunnus: FI4000219100) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS BTA, ISIN-tunnus: SE0008962955) omana lajinaan arviolta 5.9.2016.</p> <p>Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kauppakisteriin. Toimittaminen ja yhdistäminen tapahtuu Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 39, 2016 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 40, 2016. Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 39, 2016 First North Finlandissa ja viikolla 40, 2016 First North Swedenissä.</p> <p>Yhtiön Osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOH) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS), ISIN-tunnus: FI4000123096.</p>
C.7	Osingonjakopolitiikka	<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 kasvattamiseen.</p> <p>Savo-Solarissa on meneillään Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma, joka on voimassa 31.12.2018 asti. Koska saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojien oikeutta suoritukseen saataviensa pääomasta, Yhtiön varoja ei saa jakaa osakkeenomistajille saneerausohjelman vahvistamisen ja päättymisen välisenä aikana.</p>

Jakso D – Riskit

D.1	Tärkeimmät liikkeeseenlaskijalle ja sen toimialalle ominaiset riskit	<p>Yhtiön 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 Esitteen päivämääränä kattamaan Yhtiön tämänhetkisiä tarpeita ja käyttöpääoman tarvetta seuraavan 12 kuukauden ajaksi Esitteen päivämäärästä ja mikäli Osakentia ei merkitä täyteen, Yhtiö voi tarvita lisää käyttöpääomarahoitusta • 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 ennen aikaisesta • 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 ei välttämättä pysty saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan ja tarvitsee tulevaisuudessa lisärahoitusta • Yhtiö ei välttämättä pysty jälleenerahoittamaan velkojaan • 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 vaaralliseksi luokiteltuja aineita, ja Yhtiö tarvitsee toimintaansa varten ympäristöluvan, jonka lupaprosessi on kesken • 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 • Yhtiö ei välttämättä pysty hankkimaan kasvua varten tarvitsemiaan pankkitakauksia hyväksyttävien ehtojen tai lainkaan • Korkotason muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön
D.3	Tärkeimmät arvopapereille	<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 ja/tai Merkintäoikeuksille ei välttämättä kehity aktiivista julkista markkinaa

	ominaiset riskit	<ul style="list-style-type: none"> • Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina, mikäli niitä ei käytetä merkintäaikaana • Osakkeiden ja Merkintäoikeuksien markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi ja Osakkeiden markkinahinta saattaa laskea 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; Yhtiö saattaa toteuttaa kaksi suunnattua osakeantia Osakeannin yhteydessä • Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Osakeantiin Ruotsissa osallistuneisiin sijoittajiin • Ei ole varmuutta siitä, että kaikki merkintätakaajat ja merkintäsitoumuksen antajat täyttävät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan
--	-------------------------	--

Jakso E – Osakeanti

E.1	Nettovarot/ arvioidut kokonaiskustannukset	<p>Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 3,9 miljoonaa euroa. Mikäli Osakeanti merkitään täyteen, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,3 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, Osakeannin arvioidut kulut, jotka ovat yhteensä noin 0,6 miljoonaa euroa. Sitra on myöntänyt Yhtiölle 170,0 tuhatta euroa lainaa. Siltalainalle maksetaan 3,75 % kiinteää korko ja laina erääntyy korkoineen takaisinmaksettavaksi 7.10.2016. Sitralla on oikeus käyttää lainan pääoma ja korko Antiosakkeiden Merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.</p>
E.2a	Syyt tarjoamiseen/ varojen käyttö	<p>Savo-Solar valmistaa kansainvälisesti palkittuja aurinkolämpöabsorbereita ja aurinkolämpökeräimiä. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut 2 m² suuruiset aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia. Savo-Solar keskittyy ensisijaisesti suuriin aurinkolämpökeräimiin sekä teollisuuskokoluokan lämmitysjärjestelmiin. Yhtiö aloitti tuotetoimitukset kesäkuussa 2011 ja on siitä lähtien toimitannut noin 35.000 m² absorbereita ja keräimiä lukuisille jälleenmyyjille, välittäjille ja loppuasiakkaille 17 maassa neljällä mantereella.</p> <p>Yhtiön ripeä kasvu jatkui vuonna 2015, jolloin Yhtiön liikevaihto kaksinkertaistui edelliseen vuoteen verrattuna. Yhtiö arvioi, että voimakas kasvu jatkuu myös vuonna 2016 ja että sen liikevaihto kasvaa enemmän kuin kaksinkertaiseksi verrattuna vuoteen 2015 johtuen lähinnä suuren mittakaavan toimituksista kaukolämpöyhtiöille Tanskassa ja muissa Euroopan maissa. Yhtiön tilauskanta on kasvanut merkittävästi viimeisten kuukausien aikana ja oli 30.6.2016 noin 2,1 miljoonaa euroa. Yhtiön liikevaihto 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli noin 3,1 miljoonaa euroa. Jatkuva voimakas kasvu edellyttää investointeja tuotantokapasiteettiin. Materiaali-, palvelu- ja henkilöstökustannukset sekä liiketoiminnan muut kulut ovat nousseet johtuen ennakoitua nopeammin kasvaneista valmistusmääristä, mikä on johtanut suurempaan käyttöpääomatarpeeseen.. Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 3,9 miljoonaa euroa. Mikäli Osakeanti merkitään täyteen, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,3 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, Osakeannin arvioidut kulut, jotka ovat yhteensä noin 0,6 miljoonaa euroa.</p> <p>Yhtiö tulee käyttämään Osakeannilla saatavat nettovarot i) turvatakseen käyttöpääomatarpeen niin, että Yhtiö voi toimittaa allekirjoitetut ja tulevat tilaukset vuosina 2016-2017 ja laajentaa toimintansa uusille markkinoille (noin 1,7 miljoonaa euroa), ii) tuotantolinjaston kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla mahdollistetaan tulevien tilausten toimittaminen (noin 0,7 miljoonaa euroa), ja iii) siltalainarahoituksen pääoman ja -koron takaisinmaksuun (noin 0,97 miljoonaa euroa).</p>
E.3	Tarjouksen ehdot	<p>Osakeanti ja merkintäoikeus</p> <p>Yhtiö tarjoaa osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti Yhtiön osakkeenomistajille merkittäväksi yhteensä enintään 11.930.156 Yhtiön uutta 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, kolme (3) arvo-osuusmuotoista merkintäoikeutta ("Merkintäoikeus") jokaista Osakeannin täsmäytyspäivänä 31.8.2016 ("Täsmäytyspäivä"), omistettua osaketta kohden. Neljä (4) Merkintäoikeutta 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 31.8.2016 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 2.9.2016. Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHU0116, ISIN-tunnus: FI4000219118) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus</p>

SAVOS TR, ISIN-tunnus: SE0008962948) 5.9.2016 ja 15.9.2016 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.

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.

Merkintähinta

Antiosakkeiden Merkintähinta on 0,33 euroa tai 3,14 Ruotsin kruunua Antiosakkeelta ("Merkintähinta"). Antiosakkeiden merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. Merkintähinta on määritelty siten, että se sisältää merkintäetuosuuksille tavanomaisen alennuksen. Merkintähinta on noin 27,31 prosenttia alhaisempi kuin Yhtiön osakkeen päätöskurssi First North Swedenissä 20.6.2016 (4,32 kruunua) ja noin 32,65 prosenttia alhaisempi kuin Yhtiön osakkeen päätöskurssi First North Finlandissa 20.6.2016 (0,49 euroa).

Merkintäaika

Antiosakkeiden merkintäaika ("Merkintäaika") alkaa 5.9.2016 klo 09.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 21.9.2016 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 19.9.2016 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa.

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan pidentää Merkintäaikaa. Merkintäaikaa voidaan pidentää yhden tai useamman kerran, kuitenkin enintään 6.10.2016 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 tiettyinä päivinä jo ennen kuin kaupankäynti Merkintäoikeuksilla tai Merkintäaika päättyy.

Merkintäpaikat

Merkintäpaikkoina toimivat

a) S-Pankki Oy, toimipaikka osoitteessa Fleminginkatu 34, 00510 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 S-Pankki Oy:n tai Mangold Fondkommission AB:n kanssa merkintöjen vastaanottamisesta.

Sijoittajien on noudatettava S-Pankki Oy:n ja Mangold Fondkommission AB:n kulloinkin antamia ohjeita.

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 S-Pankki 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 noin 5.10.2016. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina Merkintäajan päättyessä 21.9.2016 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 19.9.2016 klo 16:30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa.

Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio

Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia osakkeenomistajan ja/tai muun sijoittajan toimesta tapahtuu antamalla

	<p>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 S-Pankki Oy:n tai Mangold Fondkommission AB:n asiakaspalveluun. Jos tiettyyn arvo-osuustiliin liittyen annetaan useita merkintätoimeksiantoja, nämä toimeksiannot yhdistetään yhdeksi arvo-osuustiliä koskevaksi toimeksiannoksi.</p> <p>Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan, jonka merkitsemät Antiosakkeet toimitetaan Euroclear Finlandin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta, tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan, hallintarekisteröinnin hoitajan tai S-Pankki Oy:n, mikäli toimeksianto annetaan sille, tulee saada merkintätoimeksianto ja maksu viimeistään 21.9.2016 tai sitä aikaisempaan ajankohtana tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.</p> <p>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 19.9.2016 tai sitä aikaisempaan ajankohtana tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.</p> <p>Mikäli kaikkia Antiosakkeita ei ole merkitty Merkintäoikeuksien perusteella, Savo-Solarin hallitus päättää ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Antiosakkeiden allokaatiosta seuraavasti:</p> <p>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</p> <p>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.</p> <p>Savo-Solar vahvistaa ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Antiosakkeiden merkinnän hyväksymisen tai hylkäämisen kaikille sijoittajille, jotka ovat antaneet merkintätoimeksiannon Antiosakkeiden merkitsemiseksi ilman Merkintäoikeuksia.</p> <p>Mikäli ilman Merkintäoikeuksia merkittyjä Antiosakkeita ei allokoida merkintätoimeksiannossa mainittua määrää, saamatta jääneitä Antiosakkeita vastaava maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle arviolta 5.10.2016. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.</p> <p>Merkintöjen hyväksyminen ja maksaminen</p> <p>Yhtiön hallitus hyväksyy kaikki Merkintäoikeuksien perusteella ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät arviolta 23.9.2016.</p> <p>Osakeannissa merkittyjen Antiosakkeiden Merkintähinta on maksettava kokonaisuudessaan euroissa Suomessa tai Ruotsin kruunuissa Ruotsissa merkintätoimeksiannon antamisen yhteydessä merkintäpaikan, tilinhoitajan tai omaisuudenhoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.</p> <p>Sitra voi kuitenkin maksaa merkintänsä kuittaamalla Yhtiölle 17.8.2016 päivätyn lainasopimuksen mukaisesti antamansa lainan pääomaa ja korkoa Merkintähintaa vastaan.</p> <p>Merkintä katsotaan tehdyksi, kun merkintälomake on saapunut merkintäpaikkaan, asianomaiselle tilinhoitajalle tai omaisuudenhoitajalle ja Merkintähinta on maksettu kokonaisuudessaan.</p> <p>Mikäli maksua ei ole suoritettu sen erääntyessä, Yhtiö voi oman harkintansa mukaan hylätä merkinnän ja mikäli Osakeanti on ylimerkitty, allokoida maksamattomat Antiosakkeet uudelleen kohdassa ”<i>Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio</i>” mainittujen periaatteiden mukaisesti valitsemilleen merkitsijöille, jotka eivät ole saaneet kaikkia merkitsemiään Antiosakkeita Osakeannissa.</p> <p>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.</p> <p>Hallituksella on oikeus tietyissä tilanteissa peruuttaa Osakeanti, katso jäljempänä kohta ”<i>Yhtiön oikeus perua Osakeanti</i>”.</p> <p>Osakeannin tuloksen ilmoittaminen</p>
--	--

Mikäli Merkintäaika ei muuteta, Yhtiö julkistaa Osakeannin tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 23.9.2016.

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 merkittävien arvo-osuustilille. Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHU0116, ISIN-tunnus: FI4000219100) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS BTA, ISIN-tunnus: SE0008962955) omana lajinaan arviolta 5.9.2016, Merkintäajan ensimmäisenä päivänä. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Toimittaminen ja yhdistäminen tapahtuu Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 39, 2016 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 39, 2016 First North Finlandissa. Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä toimittaminen ja yhdistäminen tapahtuu arviolta viikolla 40, 2016 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 40, 2016 First North Swedenissä.

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

Optio-oikeuksien haltijat

Yhtiön optio-oikeuksien 1-2015 ja 2-2015 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 merkittävissä olevien osakkeiden määriä, merkintähintoja tai molempia muutetaan. Optio-oikeuksien haltijoiden ja osakkeenomistajien yhdenvertaisuuden varmistamiseksi Yhtiön hallitus päättää arviolta 23.9.2016 optio-oikeuksilla 1-2015 ja 2-2015 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 kokonaisuus pyöristetään alaspäin täysiksi osakkeiksi ja kokonaismerkintähinta lasketaan pyöristettyä osakkeiden määrää käyttäen ja pyöristetään lähimpään senttiin.

Osakkeenomistajien oikeudet

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

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 Merkintähinta 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 pankkitilille, jotka sijoittajat ovat ilmoittaneet merkinnän yhteydessä. Maksu palautetaan kolmen (3) paikallisen pankkipäivän kuluessa Osakeannin perumisesta. Yhtiö ilmoittaa Osakeannin perumisesta yhtiötiedotteella.

		<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> <p>Merkintäsitoumukset ja merkintätakaukset</p> <p>Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat ovat merkintäsitoumuksien kautta sitoutuneet merkitsemään vähintään noin 13,3 ja enintään noin 17,6 prosenttia Osakeannissa tarjottavista Antiosakkeista, eli he ovat sitoutuneet osallistumaan Osakeantiin vähintään 525,4 tuhannella eurolla ja enintään 690,9 tuhannella eurolla.</p> <p>Konsortio merkintätakaajia on sitoutunut merkitsemään Antiosakkeita merkintäsitoumusten nojalla merkittyjen Antiosakkeiden jälkeen siten, että merkintätakauksen antajien takaus koskee noin 59,9 prosenttia Osakeannista merkintäsitoumuksen antajien suorittamien merkintöjen jälkeen, eli he ovat antaneet Osakeannille yhteensä noin 2,4 miljoonan euron merkintätakauksen. Merkintäsitoumusten ja merkintätakausten antajat ovat siten sitoutuneet merkitsemään yhteensä vähintään 73,3 ja enintään 77,5 prosenttia Osakeannista.</p> <p>Tämä tarkoittaa, että Osakeannilla saadaan kerättyä vähintään noin 2,9 miljoonaa euroa ennen Yhtiön maksettavaksi jäävien Osakeannin arvioitujen kulujen vähentämistä, jotka ovat yhteensä noin 0,6 miljoonaa euroa.</p>
E.4	Liikkeesenlaskuun liittyvät olennaiset intressit/eturistiritidat	<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> <p>G&W Fondkommission AB:llä on lisäksi toimeksianto hankkia ammattimaisia sijoittajia Yhtiölle Osakeannin Merkintäajan kuluessa siten, että sen kautta tulevien sijoitusten määrä on enintään noin 2,2 miljoonaa euroa. G&W Fondkommission AB saa palkkion tästä palvelusta, jonka määrä on sidottu sen hankkimien sijoitusten määrään.</p>
E.5	Myyntirajoitus-sopimukset	<p>Ei sovellu. Yhtiön solmimia luovutusrajoitussopimuksia ei ole olemassa tämän esitteen päivämääränä.</p>
E.6	Omistuksen laimentuminen	<p>Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 15.906.875 osakkeesta enintään 27.837.031 osakkeeseen. Tarjottavat Antiosakkeet vastaavat noin 75,00 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista välittömästi ennen Osakeantia, ja noin 42,86 prosenttia Osakeannin jälkeen, olettaen että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan.</p> <p>Jos Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan ja jos Osakeannin yhteydessä mahdollisesti järjestettävät kaksi suunnattua osakeantia järjestetään ja merkitään kokonaisuudessaan, ja merkintähinta molemmissa suunnatuissa osakeanneissa olisi sama kuin Osakeannissa, Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta kokonaisuudessaan merkityn Osakeannin jälkeisestä 27.837.031 osakkeen määrästä 33.604.162 osakkeeseen. Nämä osakkeet vastaavat noin 36,26 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista välittömästi ennen Osakeantia, ja noin 17,16 prosenttia osakeantien jälkeen, olettaen että kaikki osakeannit merkitään kokonaisuudessaan.</p> <p>Jos sekä Osakeanti että molemmat Osakeannin yhteydessä mahdollisesti järjestettävät suunnatut osakeannit järjestetään ja merkitään kokonaisuudessaan, ja merkintähinta molemmissa suunnatuissa osakeanneissa on sama kuin Osakeannissa, kaikki annettavat uudet osakkeet vastaavat yhteensä noin 52,66 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista osakeantien jälkeen.</p>
E.7	Arvioidut kustannukset, jotka veloitetaan sijoittajalta	<p>Ei sovellu. Kustannuksia ei veloiteta sijoittajilta.</p>

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 sekä toimintansa laajentamiseen uusille markkinoille, 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 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli noin 4.071,8 tuhatta euroa ja tappio 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta noin 2.188,8 tuhatta euroa. Yhtiön kumulatiiviset tappiot 30.6.2016 olivat noin 12.574,0 tuhatta euroa. Nämä tappiot ovat aiheutuneet pääasiassa tuotteiden ja tuotantoprosessien tutkimus- ja kehitystoimintaan sekä Yhtiön liiketoimintaan liittyvistä yleisistä ja hallinnollisista kustannuksista. Toiminnan tappiollisuus ja haasteet tarvittavan lisärahoituksen hankinnassa johtivat siihen, että Yhtiö hakeutui yrityksen saneerauksesta annetun lain (47/1993, muutoksineen) ("Yrityssaneerauslaki") mukaiseen yrityssaneeraukseen vuonna 2013. Savo-Solarissa on Esitteen päivämääränä meneillään Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma, joka kestää saneerausohjelman mukaan vuoden 2018 loppuun saakka (katso lisätietoja Esitteen kohdasta "Liiketoiminnan kuvaus – Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt – Yrityssaneeraus 2014").

Yhtiö odottaa liiketuloksen olevan kuukausitasolla positiivinen aikaisintaan vuoden 2017 loppuun mennessä (katso lisätietoja Esitteen kohdasta "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Tulevaisuudennäkymät"). Jos myyntihinnat, myynti- ja valmistusvolyymit sekä kustannukset eivät kuitenkaan kehity odotetulla tavalla, liikevaihto- ja liiketulostavoitteet eivät välttämättä toteudu ja Yhtiö voi kärsiä lisää tappioita. Yhtiön toimintaan liittyviä kustannuksia ovat valmistus-, myynti- ja markkinointikustannukset, yleiset ja hallinnolliset kustannukset sekä tutkimuksesta ja kehityksestä aiheutuvat kustannukset.

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

Yhtiön käyttöpääoma ei riitä Esitteen päivämääränä kattamaan Yhtiön tämänhetkisiä tarpeita ja käyttöpääoman tarvetta seuraavan 12 kuukauden ajaksi Esitteen päivämäärästä ja mikäli Osakentia ei merkitä täyteen, Yhtiö voi tarvita lisää käyttöpääomarahoitusta

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 3,3 miljoonan euron kokonaisnettovarot, mikäli Osakeanti merkitään täyteen, sen jälkeen kun saaduista bruttovaroista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, Osakeannin arvioidut kulut, yhteensä noin 0,6 miljoonaa euroa.

Jos Osakeannista saatavien rahana maksettavien nettovarojen määrä on pienempi kuin 3,3 miljoonaa euroa Yhtiö voi tarvita lisää käyttöpääomarahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin ensisijaisesti muulla vieraan ja toissijaisesti oman pääoman ehtoilla rahoituksella. Yhtiö tulee käyttämään Osakeannilla saatavat nettovarot i) turvataksaan käyttöpääomatarpeen niin, että Yhtiö voi toimittaa allekirjoitetut ja tulevat tilaukset vuosina 2016-2017 ja laajentaa toimintansa uusille markkinoille (noin 1,7 miljoonaa euroa), ii) tuotantolinjaston kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla mahdollistetaan tulevien tilausten toimittaminen (noin 0,7 miljoonaa euroa), ja iii) siltalainarahoituksen pääoman ja -koron takaisinmaksuun (noin 0,97 miljoonaa euroa) (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 välimiesmenettelyt – Yrityssaneeraus 2014*”.

Yhtiön 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 lisäajan kuluessa, tuomioistuin 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 patenttisuoja antaa riittävän kattavan suojan kilpailijoita vastaan. Ei ole myöskään varmuutta siitä, että Savo-Solarin toimenpiteet estävät tehokkaasti kilpailijoita käyttämästä oikeudetta sen immateriaalioikeuksista. Kilpailijat voivat käyttää väärin Savo-Solarin omistamaa tai lisensoimaa immateriaalioikeuksia, immateriaalioikeuden omistuksesta voi syntyä kiistoja, ja immateriaalioikeus voi muutoin tulla kilpailijoiden tietoon tai kilpailijat voivat kehittää sitä itsenäisesti. Savo-Solar voi myös päättää ryhtyä toimenpiteisiin estääkseen kolmansia osapuolia hankkimasta patenttisuojaa tai muuta immateriaalioikeuksia koskevaa suojaa, mikä saattaa aiheuttaa Yhtiölle merkittäviä kustannuksia. Edelleen ei ole olemassa mitään takeita siitä, että Savo-Solarin työntekijät, konsultit tai muut yhteistyökumppanit eivät riko Savo-Solarin liikesalaisuuksiin liittyviä salassapitovelvoitteitaan tavalla, joka voi vaarantaa Savo-Solarin immateriaalioikeudet.

Kielteiset päätökset koskien Yhtiön patenttihakemuksia tai muu epäonnistuminen Savo-Solarin immateriaalioikeuksien 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 kolmansiin osapuoliin kohdistuvia immateriaalioikeudellisia loukkauksia pystytä aina varmasti sulkemaan pois. Tällaiset kolmannet osapuolet voivat ryhtyä oikeudellisiin toimenpiteisiin immateriaalioikeuksien loukkausten vuoksi, Savo-Solarilta voidaan kieltää tällaisen teknologian käyttö tuotteissaan ja tällaiset kanteet voivat viivästyttää Savo-Solarin tuotteiden kehittämistä tai toimittamista tai estää sen.

Lisäksi Savo-Solar voi joutua korvaamaan kehittämänsä teknologian toisella teknologialla tai hankkimaan lisenssin tällaisen teknologian käyttöön ja siten joutua maksamaan lisenssimaksuja tai rojalteja teknologian hyödyntämisestä. Ei ole takeita siitä, että Savo-Solar kykenee hankkimaan tällaisia lisenssejä kaupallisesti kannattavilla ehdoilla tai ollenkaan. Mahdollisista patenttiloukkauksista 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 realisoituminen 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 30.6.2016 1.310,3 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 31.12.2015 yhteensä 10.385,2 tuhatta euroa käyttämättömiä verotuksellisia tappioita vuosilta 2010-2015 ja niiden käyttäminen tulevaisuudessa edellyttää veroviranomaisten poikkeuslupaa. Verotukselliset tappiot on mahdollista vähentää syntyvistä voitoista tappion syntymistä seuraavan kymmenen (10) verovuoden aikana. Verotuksellisista tappioista johtuvia laskennallisia verosaamia ei ole kirjattu taseeseen. Vuonna 2015 suoritettujen osakeantien ja Yhtiön osakkeilla monenkeskisessä kaupankäynnissä suoritettujen kauppojen takia Yhtiön omistuksessa on tapahtunut muutoksia, jotka rajoittavat kertyneiden verotappioiden käyttämistä tulevaisuudessa. Yhtiö on saanut veroviranomaisilta 24.2.2015 poikkeuslupan vuosien 2010-2013 verotuksellisten tappioiden käyttämistä varten (yhteensä 5.120,8 tuhatta euroa) liittyen Yhtiössä vuosina 2010 ja 2013 tapahtuneisiin omistusmuutoksiin. Yhtiö on hakenut veroviranomaisilta uutta poikkeuslupaa verotappioiden käyttämiseksi omistuksessa vuonna 2015 tapahtuneista muutoksista huolimatta. Veroviranomaiset eivät ole tehneet päätöstä tämän Esitteen päivämäärään mennessä. Näin ollen on mahdollista, ettei Yhtiö voi käyttää mainittuja verotappioita.

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 ennakaisesti

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 myönnetyt avustukset ja lainat. Yhtiö on saanut Tekesiltä kirjallisen vahvistuksen 23.8.2016, 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 määriltään yhteneviä 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 20.9.2016.

Savo-Solarilla ei ole tällä hetkellä käytössä järjestelyjä, joilla se suojautuisi valuuttakurssivaihteluilta, ja siten ei voi olla varmuutta siitä, ettei valuuttakurssivaihtelulla voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin. Lisäksi on syytä huomata, että talouden epävarmuuden lisääntyminen todennäköisesti kasvattaa valuuttakurssien vaihtelua. Valuuttakurssien vaihtelu voi vahvistaa, mutta myös heikentää Yhtiön tuotteiden hintakilpailukykyä suhteessa kilpailijoiden tuotteisiin, joita valmistetaan muilla valuutta-alueilla. On myös syytä huomioida, että samalla valuutta-alueella tapahtuvat ostot ja myynnit yleensä kompensoivat kurssien vaihtelun vaikutuksia Yhtiön kannattavuuteen. Esimerkkinä tästä on Tanska, josta Yhtiö ostaa suurimman osan euroalueen ulkopuolisista hankinnoistaan ja joka on myös Yhtiön pääasiallinen kohdemarkkina tulevina vuosina. Yhtiö ostaa 30-40 prosenttia hankinnoistaan euroalueen ulkopuolelta (Tanskasta ja Ruotsista), 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, 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 ja lasien toimittajien SunArcin ja Glasswerke Arnoldin, käytettävyydestä ja toimitusaikataulusta.

Savo-Solar on selvittänyt vaihtoehtoisia toimittajia ja alihankkijoita, joita Yhtiö voi käyttää, mikäli jokin nykyisistä toimittajista tai alihankkijoista joudutaan korvaamaan, ja on jossain määrin siinä jo onnistunutkin. 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. Yhtiön johdon arvion mukaan 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 juotosmateriaalit, -prosessit ja -saumat ovat saaneet PED- (paineastia) ja CE-sertifikaatin Inspectalta. Kukin absorberi painetetaan 2-3 kertaa 15 barin paineessa valmistusprosessin aikana (keräimen käyttöpaine pysyy alle 6 barin, 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 suoja ei mahdollisesti ole saatavissa, jolloin vakuutus ei välttämättä anna Yhtiölle kokonaisvaltaista tai edes osittaista suojaa tuotevastuukanteiden aiheuttamien vastuiden varalle. Lisäksi on mahdollista, ettei Yhtiö pysty vakuuttamaan tiettyjä tuotevastuuriskejä taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Siten merkittävä korvausvaatimus tai joukko pienempiä korvausvaatimuksia Yhtiön myymien tuotteiden tai myynnin yhteydessä asiakkaille annettujen neuvojen aiheuttamista vahingoista voivat jäädä osittain tai kokonaan vakuutusten kattavuuden ulkopuolelle, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiölle voi aiheutua korvausvastuita annettujen hyötysuhdetakuiden johdosta

Savo-Solarin suurimmat asiakkaat edellyttävät hyötysuhdetakuita. Jos hyötysuhdetta koskevat lupaukset eivät täyty, Savo-Solarin on toimitettava projektiin lisää kapasiteettia ja hyvitetävä energianmenetys asiakkaalle. Sopimukset ovat 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 tulevaisuudennäkömiin.

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 kaksikymmentä (20) 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. Yhtiö on keväällä 2016 allekirjoittanut sopimuksen tunnetun tyhjöpinnoituskoneiden valmistajan latvialaisen Sidrabe Inc:n kanssa pinnoituskoneen kapasiteetin kaksinkertaistamisesta, joka on suunniteltu valmistuvaksi vuoden 2016 loppuun mennessä. Yhtiön ennalta ehkäisevistä toimista huolimatta on kuitenkin mahdollista, että Yhtiön valmistusprosesseissa ilmenee keskeytyksiä myös tulevaisuudessa. Valmistusprosessin keskeytykset voivat aiheuttaa viivästyksiä Yhtiön tuotteiden toimituksissa asiakkaille, ja tästä voi seurata Yhtiölle sopimussakkoja tai jopa sopimusten purkamisia. Valmistusprosessin keskeytyksillä voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkömiin.

Yhtiö ei välttämättä pysty saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan ja tarvitsee tulevaisuudessa lisärahoitusta

Yhtiön johto ennakoii Yhtiön liiketuloksen kääntyvän kuukausitasolla positiiviseksi aikaisintaan vuoden 2017 loppuun mennessä (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Tulevaisuudennäkymät*”).

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 tulevaisuudennäkömiin.

Yhtiö ei välttämättä pysty jälleärahoittamaan velkojaan

Yhtiön korolliset velat olivat 2.755,9 tuhatta euroa 30.6.2016. Tästä 284,6 tuhatta euroa oli lainoja Suur-Savon Osuuspankilta ja 140,0 tuhatta Finnvera Oyj:ltä ja 1.431,3 tuhatta euroa pääomalainoja Suur-Savon Osuuspankilta ja Finnvera Oyj:ltä. Loput korollisista veloista olivat siltalainoja ulkopuolisilta rahoittajilta 900,0 tuhatta euroa. Yhtiö on lisäksi 17.8.2016 ottanut 170,0 tuhatta euroa uutta siltalainaa Sitralta.

Yhtiöllä oli 30.06.2016 myös 228,2 tuhatta euroa tutkimus- ja kehityslainoja Tekesiltä, joista Yhtiö ei maksa korkoja saneerausohjelman takia. Yhtiön tulee lyhentää pitkäaikaiset korolliset velkansa vuosina 2016-2019. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö kykenee jälleärahoittamaan nykyisiä velkojaan niiden erääntyessä taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan.

Lisäksi luottomarkkinoiden epäsuotuisa kehitys ja muut tulevat epäedulliset tapahtumat, kuten rahoitusmarkkinatilanteen heikentyminen entisestään, pankkien kiristyvät pääomavaatimukset ja lainaehdot tai yleisen taloustilanteen huonontuminen, voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön kykyyn saada uutta lainarahoitusta sekä rahoituksen hintaan ja muihin ehtoihin. Epäonnistumisella riittävän rahoituksen saamisessa Yhtiön liiketoiminnalle tai rahoituksen hinnan nousulla tai

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

Yhtiö on riippuvainen kyvystään rekrytoida ja sitouttaa avainhenkilöitä

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

Yhtiö on riippuvainen kyvystään löytää ja sitouttaa tutkimuskumppaneita

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

Jos Savo-Solar päättää vetäytyä yhteistyöstä tutkimuskumppanin kanssa tai jos Savo-Solar menettää tutkimuskumppanin, sen pääsy tärkeisiin tutkimustuloksiin voi estyä ja sen on mahdollisesti käytettävä huomattavia resursseja tällaisen menetyksen korvaamiseen. Lisäksi tietty tutkimuskumppani voi olla kilpailija tai muuttua sellaiseksi ja tehdä tyhjäksi 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, ihmisten virheiden tai luonnonilmiöiden vuoksi. Kaikki nämä vaarat voivat aiheuttaa omaisuuden menetyksiä, omaisuusvahinkoja, liiketoiminnan keskeytyksiä sekä viivästymisiä. Lisäksi Savo-Solariin voi kohdistua tuotevastuuperusteisia vaatimuksia, tai liiketoiminnan keskeytymiseen johtavat tapahtumat voivat vaikuttaa siihen haitallisesti. Savo-Solar pyrkii hankkimaan riittävän vakuutusturvan tällaisten riskien varalta, ja sillä on voimassa vakuutukset, jotka suojaavat Yhtiötä tavanomaisilta vastuuvahingoilta, omaisuusvahingoilta, tuotevastuukanteilta ja liiketoiminnan keskeytymiseltä. Savo-Solarin vakuutukset voivat kuitenkin olla riittämättömiä tai niitä ei välttämättä ole saatavilla Yhtiön suojaamiseksi kanteilta tai muilta vahingoilta. Lisäksi Yhtiön tytäryhtiöllä Savosolar ApS:llä on Tanskassa voimassa tavanomaiset vakuutukset, mukaan lukien henkilöstön sosiaaliturvaan liittyvät vakuutukset. Vakuutuksia voidaan myös irtisanoa tai muuten päättää. Lisäksi Yhtiön vakuutusten kattavuuteen liittyy riskejä. Savo-Solar ei välttämättä saa jatkossa hankittua vakuutuksia taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Savo-Solariin voi kohdistua sellaisia vastuita tai vahinkoja, joita vakuutus ei kata, kuten sopimusrikkomuksesta aiheutuvia vastuita. Vastuiden määrä voi ylittää Yhtiön vakuutuksen korvausrajat, ja Yhtiölle voi aiheutua liiketoiminnan keskeytymisestä vahinkoja, jotka ylittävät korvausrajat tai jäävät kokonaan vakuutuksen ulkopuolelle. Edellä mainittujen riskien toteutumisella ja jopa vain osittain vakuuttamattomalla, mutta määrältään huomattavalla kanteella voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiön valmistusprosessissa käytetään vaarallisiksi luokiteltuja aineita, ja Yhtiö tarvitsee toimintaansa varten ympäristöluvan, jonka lupaprosessi on kesken

Jotkin Yhtiön valmistusprosessiin kuuluvat tekijät voivat aiheuttaa terveystarvian 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 Valtioneuvoston eräiden orgaanisia liuottimia käyttävien toimintojen ja laitosten ilmaan johdettavien päästöjen rajoittamisesta antaman asetuksen (VNa 64/2015) 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 2015 käyttö oli noin 1,9 tonnia. Koska Savo-Solarin tuotanto kasvaa vuonna 2016 merkittävästi ja näiden yhdisteiden käyttö ylittää edellä mainitun raja-arvon, ympäristölupa tarvitaan vuoden 2016 aikana. Yhtiö on aloittanut lupaprosessin ympäristöviranomaisten kanssa. 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. Asetuksen määrittelemien raja-arvojen perusteella Yhtiö arvioi, ettei ympäristölupa lisää juurikaan Yhtiön operatiivisia kustannuksia eikä vaadi merkittäviä investointeja ennen kuin haihtuvien orgaanisten yhdisteiden käyttö ylittää 10 tonnia.

Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osapuolena oikeudenkäynneissä ja välimesmenettelyissä

Vaikka Savo-Solar ei ole tällä hetkellä osapuolena missään oikeudellisissa kiistoissa, Yhtiö voi normaalin liiketoimintansa yhteydessä joutua osapuoleksi oikeudenkäynteihin (esimerkiksi sopimusvastuuta, työnantajavelvoitteita tai rikosasioita koskevissa kysymyksissä), ja Yhtiössä voidaan tehdä verotarkastuksia tai hallinnollisia tarkastuksia. Edelleen Yhtiötä kohtaan esitetystä vaatimuksista voi aiheutua Yhtiölle oikeudenkäyntikuluja, ja joissain tapauksissa oikeudenkäyntikulut voivat jäädä Yhtiön maksettaviksi, vaikka Yhtiö puolustautuisikin vaatimusta vastaan menestyksekkäästi. Oikeudenkäyntien lopputuloksilla ja vaatimuksiin liittyvillä 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 Euroopassa viime vuosina. Omakoti- ja paritalojen omistajat ovat tähän asti olleet ja ovat edelleen suurin markkina, mutta kysyntä on Euroopassa hiipunut avustusten ja suotuisien säästöjen 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 säästöistä, jotka hyödyttävät Savo-Solaria (polttoaineverot Tanskassa, EU:n päästövähennystavoitteet). Tällaisten tukien ja säästöjen lisäämistä suunnitellaan. Jos tuet ja suotuisat säädökset kuitenkin tulevaisuudessa vähenevät, saattaa Savo-Solarin kohdemarkkinan kasvu hidastua ja Yhtiön tuotteiden hintoihin kohdistua 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 saada nostettua katteensa toivotulle tasolle.

Kiristyneellä 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 toimituksista huolimatta talouden elpyminen on ollut hidasta. Yleisessä taloustilanteessa ja rahoitusmarkkinoilla Euroopassa ja muualla maailmassa on toistuvasti ollut kuohuntaa, mihin muiden tekijöiden ohella ovat olleet syynä tietyissä Euroopan valtioissa jatkuvat velkakriisit sekä Isossa-Britanniassa suoritettu kansanäänestys Euroopan unionista eroamisesta, joka päättyi eroa kannattavan puolen voittoon. 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 talouksiin haitallisesti vaihtelevassa määrin. Talouskasvun hidastuminen tai taantuma, sen syvyydestä huolimatta, tai mikä tahansa muu kielteinen talouden kehityskulku Yhtiön nykyisissä tai tulevaisissa toimintamaissa voi vaikuttaa Yhtiön liiketoimintaan monin tavoin. Vaikutukset voivat ulottua Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tuottoihin ja/tai taloudelliseen tilaan sekä Yhtiön asiakkaisiin, liikekumppaneihin ja toimittajiin. Yhtiö ei välttämättä kykene hyödyntämään talouden vaihtelujen suomia mahdollisuuksia eikä sopeutumaan pitkäaikaiseen taloudelliseen taantumaan tai nollakasvuun. Minkä tahansa edellä mainitun riskin toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiö ei välttämättä pysty hankkimaan kasvua varten tarvitsemiaan pankkitakauksia hyväksyttävien ehdoin tai lainkaan

Savo-Solar on neuvotellut Suur-Savon Osuuspankin ja Finnvera Oyj:n kanssa yhteensä 2.000,0 tuhannen euron pankkitakauslimiittisopimuksen suurten projektien toimitusten ja takuun aikaisiin sekä ennakkomaksujen pankkitakauksiin. Finnvera Oyj on antanut Yhtiön puolesta vastatakauksen 50 %:lle Suur-Savon Osuuspankin pankkitakauksesta. Finnvera Oyj antaa vastatakauksen limiitille vuodeksi kerrallaan. Yhtiön saadessa enemmän projekteja myös tarvittavien pankkitakauksen määrä kasvaa. Ei ole varmuutta, että Yhtiö saa jatkossa projekteja varten tarvitsemiansa pankkitakauksia tai vastatakauksia hyväksyttävien ehdoin tai lainkaan. Mikäli Yhtiö ei saa jatkossa uusia pankkitakauksia tai vastatakauksia tai saa niitä vain Yhtiön kannalta epäedullisin ehdoin, se voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Korkotason muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön

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

Osakeantiin ja Osakkeisiin liittyvät riskit

Osakeannilla ei mahdollisesti saada kerättyä varoja täysimääräisesti

Ei ole varmuutta, että Osakeanti merkittäisiin täyteen. Yhtiö on vastaanottanut merkintäsitoumuksia nykyisiltä osakkeenomistajilta ja merkintätakauksia ulkopuolisilta sijoittajilta yhteensä vähintään noin 2,9 miljoonan euron ja enintään noin 3,0 miljoonan euron arvosta (katso Esitteen kohta ”Osakeantiin liittyvät järjestelyt – Merkintäsitoumukset ja –Merkintätakaukset”). Merkintäsitoumusten ja merkintätakauksen antajat ovat sitoutuneet merkitsemään yhteensä vähintään 73,3 ja enintään 77,5 prosenttia Osakeannista. Cleantech Invest Oyj, Clean Future Fund Ky ja Suur-Savon Osuuspankki ovat ilmoittaneet Yhtiölle, että ne eivät osallistu Osakeantiin ja ne ovat sitoutuneet luovuttamaan Merkintäoikeutensa vastikkeetta Yhtiön hallituksen osoittamalle taholle. Yhtiö on antanut G&W Fondkommission AB:lle

toimeksiannon hankkia ammattimaisia sijoittajia, joille tarjotaan ensisijaisesti edellä mainittuja Merkintäoikeuksia (katso Esitteen kohta ”Osakeantiin liittyvät järjestelyt – Muut Osakeannin myyntiin osallistuvat tahot”).

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

Yhtiön Osakkeille ja/tai Merkintäoikeuksille ei välttämättä kehity aktiivista julkista markkinaa

Yhtiön tarkoituksena on hakea Antiosakkeet ja Merkintäoikeudet monenkeskisen kaupankäynnin kohteeksi First North Finlandissa ja First North Swedenissä. Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla alkaa First North Finlandissa ja First North Swedenissä 5.9.2016 ja päättyy 15.9.2016. Yhtiön Osakkeiden ja Merkintäoikeuksien likviditeetistä ei voi olla varmuutta.

Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina, mikäli niitä ei käytetä Merkintäaikana

Merkintäaika alkaa 5.9.2016 ja päättyy Ruotsissa 19.9.2016 ja Suomessa 21.9.2016. 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.

Osakkeiden ja Merkintäoikeuksien markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi ja Osakkeiden markkinahinta saattaa laskea alle Merkintähinnan

Yhtiön Osakkeiden ja Merkintäoikeuksien 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 volyyminvaihteluita, 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.

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 Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma, joka on voimassa 31.12.2018 asti. Koska saneerausohjelman velkajärjestelyillä on rajoitettu velkojien oikeutta suorituksen 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 28,98 % 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 15,73 %, 6,57 % ja 6,31 % 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 Merkintäoikeuksiaan, 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 yhtiökokoukseen 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; Yhtiö saattaa toteuttaa kaksi sunnattua osakeantia Osakeannin yhteydessä

Olennaiset Osakkeiden tai Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit tai myynnit tulevaisuudessa tai käsitys siitä, että tällaisia anteja tai myyntejä voi tulevaisuudessa tapahtua, voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan sekä Yhtiön kykyyn hankkia oman pääoman ehtoista rahoitusta. Lisäksi tulevaisuudessa toteutettavat merkintäoikeusannit 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.

G&W Fondkommission AB:llä on toimeksianto hankkia ammattimaisia sijoittajia Yhtiölle Osakeannin Merkintääjan kuluessa siten, että sen kautta tulevien sijoitusten määrä on enintään noin 2,2 miljoonaa euroa. G&W Fondkommission AB:n kautta tulevat sijoittajat osallistuvat ensisijaisesti Osakeantiin ja heille voidaan lisäksi suunnata erillinen osakeanti Osakeannissa käytettävällä Merkintähinnalla, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. G&W Fondkommission AB:n kautta tulevien sijoittajien osallistuminen Osakeantiin tapahtuu ensisijaisesti siten, että heille luovutetaan vastikkeetta Cleantech Invest Oyj:n, Clean Future Fund Ky:n ja Suur-Savon Osuuspankin Merkintäoikeuksia. Cleantech Invest Oyj, Clean Future Fund Ky ja Suur-Savon Osuuspankki ovat ilmoittaneet Yhtiölle, että ne eivät osallistu Osakeantiin ja ne ovat sitoutuneet luovuttamaan Merkintäoikeutensa vastikkeetta Yhtiön hallituksen osoittamalle taholle. G&W Fondkommission AB:n kautta tuleville sijoittajille luovutettavien Cleantech Invest Oyj:n, Clean Future Fund Ky:n ja Suur-Savon Osuuspankin Merkintäoikeuksia on yhteensä 7.029.825 kappaletta ja niiden perusteella on mahdollista merkitä enintään 1.757.456 Antiosaketta. Näin ollen G&W Fondkommission AB:n kautta tuleville sijoittajille suunnattavan osakeannin koko olisi enintään uutta 4.909.210 osaketta ja siitä saatavien merkintähintojen yhteismäärä noin 1,62 miljoonaa euroa, mikäli Osakeanti merkittäisiin täyteen. G&W Fondkommission AB:n kautta tuleville sijoittajille mahdollisesti suunnattavassa osakeannissa annettavat osakkeet vastaisivat noin 15,0 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista Osakeannin jälkeen, olettaen että Osakeanti ja G&W Fondkommission AB:n kautta tuleville sijoittajille mahdollisesti suunnattava osakeanti merkitään kokonaisuudessaan. Yhtiön hallitus tekee päätöksen mahdollisesta suunnatusta osakeannista arviolta 23.9.2016 samalla kun se päättää Osakeannissa saatujen merkintöjen hyväksymisestä.

Konsortio merkintätakaajia on sitoutunut merkitsemään Antiosakkeita merkintäsitoumusten nojalla merkittyjen Antiosakkeiden jälkeen siten, että merkintätakauksen antajien takaus koskee noin 59,9 prosenttia Osakeannista merkintäsitoumuksen antajien suorittamien merkintöjen jälkeen, eli he ovat antaneet Osakeannille yhteensä noin 2,4 miljoonan euron merkintätakauksen. Merkintätakauksen antajilla on halutessaan oikeus käyttää merkintätakauspalkkionsa Yhtiön uusien osakkeiden merkintähinnan kuittaukseen suunnatussa osakeannissa, joka järjestetään tarvittaessa merkintätakauksen antajille Osakeannin jälkeen. Tällöin merkintäpalkkion suuruus kaksitoista (12) prosenttia annetun merkintätakauksen määrästä, eli yhteensä kaikkien merkintätakausten osalta enintään noin 283,1 tuhatta euroa. Osakkeiden merkintähinta suunnatussa annissa määritellään Yhtiön osakkeen kaupankäyntivolyyymillä painotetun keskikurssin First North Swedenissä Osakeannin merkintäaikana perusteella. Yhtiön hallitus tekee päätöksen mahdollisesta suunnatusta osakeannista arviolta 23.9.2016 samalla kun se päättää Osakeannissa saatujen merkintöjen hyväksymisestä.

Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Osakeantiin Ruotsissa osallistuneisiin sijoittajiin

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

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

Yhtiö on vastaanottanut merkintäsitoumuksia nykyisiltä osakkeenomistajilta ja merkintätakauksia ulkopuolisilta sijoittajilta yhteensä vähintään noin 2,9 miljoonan euron ja enintään noin 3,0 miljoonan euron arvosta (katso Esitteen kohta "Osakeantiin liittyvät järjestelyt – Merkintäsitoumukset ja -takaukset"). Merkintäsitoumusten ja merkintätakausten antajat ovat siten sitoutuneet merkitsemään yhteensä vähintään 73,3 ja enintään 77,5 prosenttia Osakeannista. Saadut merkintätakaukset ovat niin sanottuja pohjamerkintätakauksia. Jos muiden merkintäsitoumisten kuin merkintätakauksen antajien toimesta Osakeantia ei merkitä 73,3 - 77,5 prosenttisesti (Sitran lopullisesta merkinnän koosta riippuen), Yhtiön hallituksella on oikeus, mutta ei velvollisuutta, allokoida Antiosakkeita merkintätakauksen antajille

merkintätakaussopimusten ehtojen mukaisesti määrä, jonka muiden merkitsijöiden kuin merkintätakauksen antajien toimesta merkittyjen Antiosakkeiden määrä on jäänyt vajaaksi edellä mainitusta määrästä, kuitenkin enintään merkintätakausten enimmäismäärä. Yhtiö ei ole saanut eikä pyytänyt vakuuksia osapuolilta, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa merkintäsitoumusten ja merkintätakausten perusteella. Vaikka Yhtiö luottaa niihin tahoihin, joilta se on saanut merkintäsitoumukset ja merkintätakaukset, ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että kaikki merkintäsitoumusten antajat ja merkintätakaajat täyttävät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan.

Osakeantiin liittyviä tärkeitä päivämääriä

Suomi

Täsmäytyspäivä Euroclear Finlandissa	31.8.2016
Merkintäaika alkaa	5.9.2016
Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla ja Merkintäoikeuksilla alkaa First North Finlandissa	5.9.2016
Viimeinen kaupankäyntipäivä Merkintäoikeuksilla First North Finlandissa	15.9.2016
Merkintäaika päättyy Suomessa	21.9.2016
Osakeannin tulos julkistetaan (arvio)	23.9.2016
Antiosakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin (arvio)	viikolla 39, 2016
Viimeinen kaupankäyntipäivä Väliaikaisilla osakkeilla First North Finlandissa (arvio)	viikolla 39, 2016
Euroclear Finlandin kautta toimitettavat Antiosakkeet toimitetaan merkitsijöiden arvo-osuustileille (arvio)	viikolla 39, 2016

Ruotsi

Täsmäytyspäivä Euroclear Swedenissä	31.8.2016
Merkintäaika alkaa	5.9.2016
Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla ja Merkintäoikeuksilla alkaa First North Swedenissä	5.9.2016
Viimeinen kaupankäyntipäivä Merkintäoikeuksilla First North Swedenissä	15.9.2016
Merkintäaika päättyy Ruotsissa	19.9.2016
Osakeannin tulos julkistetaan (arvio)	23.9.2016
Antiosakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin (arvio)	viikolla 39, 2016
Viimeinen kaupankäyntipäivä Väliaikaisilla osakkeilla First North Swedenissä (arvio)	viikolla 40, 2016
Euroclear Swedenin kautta toimitettavat Antiosakkeet toimitetaan merkitsijöiden arvo-osuustileille (arvio)	viikolla 40, 2016

Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa tässä Esitteessä esitetyistä tiedoista. 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 tähänhetkisiin 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 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikaudelta 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 puolivuosisikatsaus 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on laadittu FAS:n mukaisesti ja esitetty First Northin sääntöjen kohdan 4.4 e edellyttämässä laajuudessa.

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 Helsinki Oy:tä;
- ”Tukholman Pörssi” Nasdaq Stockholm AB:tä;
- ”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 Innovaatorahoituskeskus Tekesiä.

Yleiset markkinoita, taloutta ja toimialaa koskevat tiedot

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

Vaikka Yhtiö on asianmukaisesti toistanut kolmansilta osapuolilta saadut tiedot, Yhtiö ei ole varmistanut tällaisten tietojen, markkinadatan tai muiden tietojen paikkansapitävyyttä, joihin kolmannet osapuolet ovat perustaneet tutkimuksensa. Sikäli kuin Yhtiö on tietoinen ja pystynyt varmistamaan kyseisten kolmansien osapuolten julkistamat tiedot, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista epätarkkoja tai harhaanjohtavia. Lisäksi markkinatutkimukset perustuvat usein tietoihin ja 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/fi/investor-relations/rights-issue-2016 arviolta 29.8.2016. Yhtiön verkkosivustolla tai millään muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot tai asiakirjat kuin tämä Esite ja Esitteeseen viittaamalla sisällytetty aineisto 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. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut 2 m² suuriset aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia. Savo-Solar keskittyy ensisijaisesti suuriin aurinkolämpökeräimiin sekä teollisuuskokoluokan lämmitysjärjestelmiin. Yhtiö aloitti tuotetoimitukset kesäkuussa 2011 ja on siitä lähtien toimittanut noin 35.000 m² absorbereita ja keräimiä lukuisille jälleenmyyjille, välittäjille ja loppuasiakkaille 17 maassa neljällä mantereella.

Yhtiön ripeä kasvu jatkui vuonna 2015, jolloin Yhtiön liikevaihto kaksinkertaistui edelliseen vuoteen verrattuna. Yhtiö arvioi, että voimakas kasvu jatkuu myös vuonna 2016 ja että sen liikevaihto kasvaa enemmän kuin kaksinkertaiseksi verrattuna vuoteen 2015 johtuen lähinnä suuren mittakaavan toimituksista kaukolämpöyhtiöille Tanskassa ja muissa Euroopan maissa. Yhtiön tilauskanta on kasvanut merkittävästi viimeisten kuukausien aikana ja oli 30.6.2016 noin 2,1 miljoonaa euroa. Yhtiön liikevaihto 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli noin 3,1 miljoonaa euroa. Jatkuva voimakas kasvu edellyttää investointeja tuotantokapasiteettiin. Materiaali-, palvelu- ja henkilöstökustannukset sekä liiketoiminnan muut kulut ovat nousseet johtuen ennakoitua nopeammin kasvaneista valmistusmääristä, mikä on johtanut suurempaan käyttöpääomatarpeeseen. Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 3,9 miljoonaa euroa. Mikäli Osakeanti merkitään täyteen, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,3 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, Osakeannin arvioidut kulut, jotka ovat yhteensä noin 0,6 miljoonaa euroa.

Yhtiö tulee käyttämään Osakeannilla saatavat nettovarot¹ i) turvatakseen käyttöpääomatarpeen niin, että Yhtiö voi toimittaa allekirjoitetut ja tulevat tilaukset vuosina 2016-2017 ja laajentaa toimintansa uusille markkinoille (noin 1,7 miljoonaa euroa), ii) tuotantolinjaston kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla mahdollistetaan tulevien tilausten toimittaminen (noin 0,7 miljoonaa euroa), ja iii) siltalainarahoituksen pääoman ja -koron takaisinmaksuun (noin 0,97 miljoonaa euroa).

¹ Sitra on myöntänyt Yhtiölle 170,0 tuhatta euroa lainaa. Siltalainalle maksetaan 3,75 % kiinteä korko ja laina eräännyy korkoineen takaisinmaksettavaksi 7.10.2016. Sitralla on oikeus käyttää lainan pääoma ja korko Antiosakkeiden Merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa. Tämä tarkoittaa, että merkintöjä voidaan Osakeannissa tehdä lainan pääomaa ja korkoa kuittaamalla 176.375 euron edestä.

Osakeannin ehdot

Osakeantivaltuutus ja hallituksen osakeantipäätös

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 12.7.2016 valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta merkintäetuoikeusannilla siten, että osakkeenomistajilla on oikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin heillä on ennestään Yhtiön osakkeita.

Valtuutuksen nojalla annettavien uusien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 12.000.000 osaketta, mikä vastaa noin 75,4 prosenttia yhtiön nykyisistä osakkeista. Osakeanti toteutetaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeutta noudattaen eli uudet osakkeet tarjotaan ensisijaisesti yhtiön osakkeenomistajien merkittäviksi näiden omistusosuuksien suhteessa. Hallitus päättää kaikista muista osakeannin ehdoista.

Valtuutus on voimassa 31.12.2016 saakka. Valtuutus ei kumoa varsinaisessa yhtiökokouksessa 19.4.2016 päätettyä hallitukselle annettua valtuutusta päättää osakeanneista sekä optioiden ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiön hallitus päätti 29.8.2016 Antiosakkeiden liikkeeseenlaskusta hyväksymällä alla esitetyt osakeantiehtot.

Osakeanti ja merkintäoikeus

Yhtiö tarjoaa osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti Yhtiön osakkeenomistajille merkittäväksi yhteensä enintään 11.930.156 Yhtiön uutta 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, kolme (3) arvo-osuusmuotoista merkintäoikeutta ("Merkintäoikeus") jokaista Osakeannin täsmäytyspäivänä 31.8.2016 ("Täsmäytyspäivä"), omistettua osaketta kohden. Neljä (4) Merkintäoikeutta 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 31.8.2016 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 2.9.2016. Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus SAVOHU0116, ISIN-tunnus: FI4000219118) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS TR, ISIN-tunnus: SE0008962948) 5.9.2016 ja 15.9.2016 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.

Oikeus merkitä merkitsemättä jääneitä Antiosakkeita ilman Merkintäoikeuksia

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

Merkintähinta

Antiosakkeiden Merkintähinta on 0,33 euroa tai 3,14 Ruotsin kruunua Antiosakkeelta ("Merkintähinta"). Antiosakkeiden merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. Merkintähinta on määritelty siten, että se sisältää merkintäetuoikeusanneille tavanomaisen alennuksen. Merkintähinta on noin 27,31 prosenttia alhaisempi kuin Yhtiön osakkeen päätöskurssi First North Swedenissä 20.6.2016 (4,32 kruunua) ja noin 32,65 prosenttia alhaisempi kuin Yhtiön osakkeen päätöskurssi First North Finlandissa 20.6.2016 (0,49 euroa).

Merkintäaika

Antiosakkeiden merkintäaika ("Merkintäaika") alkaa 5.9.2016 klo 09.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 21.9.2016 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 19.9.2016 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa.

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan pidentää Merkintäaika. Merkintäaika voidaan pidentää yhden tai useamman kerran, kuitenkin enintään 6.10.2016 asti. Merkintäajan mahdolliset pidennykset ilmoitetaan yhtiötiedotteella ennen Merkintäajan päättymistä. Yhtiö ei voi pidentää Merkintäaika klo 9.30 ja 16.30 välisenä aikana Suomen aikaa (8.30 ja 15.30 välisenä aikana Ruotsin aikaa) eikä pidentää Merkintäaika sen päättymisen jälkeen.

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

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

Merkintäpaikat

Merkintäpaikkoina toimivat

- a) S-Pankki Oy, toimipaikka osoitteessa Fleminginkatu 34, 00510 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 S-Pankki Oy:n tai Mangold Fondkommission AB:n kanssa merkintöjen vastaanottamisesta.

Sijoittajien on noudatettava S-Pankki 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 S-Pankki 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 noin 5.10.2016. 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 21.9.2016 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 19.9.2016 klo 16:30 Suomen aikaa (15:30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa.

Osakeomistuksen laimentuminen

Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 15.906.875 osakkeesta enintään 27.837.031 osakkeeseen. Tarjottavat Antiosakkeet vastaavat noin 75,00 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista välittömästi ennen Osakeantia, ja noin 42,86 prosenttia Osakeannin jälkeen, olettaen että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan.

G&W Fondkommission AB:n kautta tulevat sijoittajat osallistuvat ensisijaisesti Osakeantiin ja heille voidaan lisäksi suunnata erillinen osakeanti Osakeannissa käytettävällä Merkintähinnalla, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. Katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Osakeantiin liittyvät järjestelyt – Osakeannin yhteydessä mahdollisesti järjestettävät suunnatut osakeannit”. Jos Osakeanti ja tämä suunnattu osakeanti merkittäisiin kokonaisuudessaan, Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta Osakeannin jälkeisestä 27.837.031 osakkeesta 32.746.241 osakkeeseen. Nämä suunnatussa osakeannissa annettavat osakkeet vastaisivat noin 30,86 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista välittömästi ennen Osakeantia, ja noin 14,99 prosenttia Osakeannin ja suunnatun osakeannin jälkeen.

Merkintätakauksen antajilla on halutessaan oikeus käyttää merkintätakauspalkkionsa Yhtiön uusien osakkeiden merkintähinnan kuittaukseen suunnatussa osakeannissa, joka järjestetään tarvittaessa merkintätakauksen antajille Osakeannin jälkeen. Tällöin merkintäpalkkion suuruus kaksitoista (12) prosenttia annettun merkintätakauksen määrästä, eli yhteensä kaikkien merkintätakausten osalta enintään noin 283,1 tuhatta euroa. Katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Osakeantiin liittyvät järjestelyt – Osakeannin yhteydessä mahdollisesti järjestettävät suunnatut osakeannit”. Jos Osakeanti ja edellisessä kappaleessa kuvattu suunnattu osakeanti merkittäisiin kokonaisuudessaan, merkintähinta merkintätakauksen antajille suunnattavassa osakeannissa olisi sama kuin Osakeannissa, ja kaikki merkintätakauksen antajat käyttäisivät merkintätakauspalkkionsa Yhtiön uusien osakkeiden merkintähinnan kuittaukseen suunnatussa osakeannissa, Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta Osakeannin ja mahdollisen yllämainitun suunnatun osakeannin jälkeisestä 32.746.241 osakkeesta 33.604.162 osakkeeseen. Nämä merkintätakauksen antajille suunnattavassa osakeannissa tarjottavat osakkeet vastaisivat noin 5,39 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista välittömästi ennen Osakeantia, ja noin 2,55 prosenttia Osakeannin ja molempien yllä mainittujen suunnattujen osakeantien jälkeen, olettaen että kaikki annit merkitään kokonaisuudessaan.

Jos sekä Osakeanti että molemmat Osakeannin yhteydessä mahdollisesti järjestettävät suunnatut osakeannit järjestetään ja merkitään kokonaisuudessaan, ja merkintähinta molemmissa suunnatuissa osakeanneissa on sama kuin Osakeannissa, kaikki annettavat uudet osakkeet vastaavat yhteensä noin 52,66 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista osakeantien jälkeen.

Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio

Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia osakkeenomistajan ja/tai muun sijoittajan toimesta tapahtuu antamalla merkintätoimeksianto ja samanaikaisesti maksamalla Merkintähinta merkintäoikeuksien 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 S-Pankki 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 S-Pankki Oy:n, mikäli toimeksianto annetaan sille, tulee saada merkintätoimeksianto ja maksu viimeistään 21.9.2016 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 19.9.2016 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:

- c) 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
- d) 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 5.10.2016. 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 23.9.2016. 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.

Sitra voi kuitenkin maksaa merkintänsä kuittaamalla Yhtiölle 17.8.2016 päivätyn lainasopimuksen mukaisesti antamansa lainan pääomaa ja korkoa Merkintähintaa vastaan.

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 23.9.2016.

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 SAVOHU0116, ISIN-tunnus: FI4000219100) ja First North Swedenissä (kaupankäyntitunnus SAVOS BTA, ISIN-tunnus: SE0008962955) omana lajinaan arviolta 5.9.2016, Merkintäajan ensimmäisenä päivänä. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Toimittaminen ja yhdistäminen tapahtuu Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta viikolla 39, 2016 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 39, 2016 First North Finlandissa. Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä toimittaminen ja yhdistäminen tapahtuu arviolta viikolla 40, 2016 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta viikolla 40, 2016 First North Swedenissä.

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

Optio-oikeuksien haltijat

Yhtiön optio-oikeuksien 1-2015 ja 2-2015 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 23.9.2016 optio-oikeuksilla 1-2015 ja 2-2015 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".

Osakkeenomistajien oikeudet

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

Esitteen täydennykset ja merkintöjen perumisoikeus

Osakeannissa tehdyt merkinnät ovat sitovia eikä niitä voi perua muutoin kuin tilanteissa, jotka Arvopaperimarkkinain perusteella antavat oikeuden perumiseen.

Arvopaperimarkkinain 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 Merkintähinta 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.

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.

Ohjeet sijoittajille

Antiosakkeiden merkintä arvo-osuusjärjestelmään

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

Sijoittajilla, joiden Antiosakkeet toimitetaan Euroclear Finlandin kautta, on oltava Euroclear Finlandin tilinhoitajalla pidettävä arvo-osuustili ja sijoittajilla, joiden Antiosakkeet 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, S-Pankki Oy tai Mangold Fondkommission AB voi harkintansa mukaan pyytää Antiosakkeita merkitsevää oikeushenkilöä toimittamaan asiakirjoja, jotka osoittavat oikeushenkilön oikeuden merkitä Antiosakkeita ja oikeushenkilön edustajan oikeuden edustaa oikeushenkilöä.

Merkintä asiamiehenä

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

Sijoittajilta ei veloiteta palkkioita

Yhtiö, S-Pankki Oy tai Mangold Fondkommission AB ei veloita Antiosakkeita merkitseville sijoittajilta palkkioita tai maksuja. Mangold Fondkommission AB:lla on kuitenkin oikeus periä korot ja kulut sijoittajilta, jotka eivät ole maksaneet merkitsemiään Antiosakkeita eräpäivään mennessä.

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

Verotus

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

Osakeantiin liittyvät järjestelyt

Taloudellinen neuvonantaja ja Hyväksytyt 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.

Muut Osakeannin myyntiin osallistuvat tahot

G&W Fondkommission AB:llä on lisäksi toimeksianto hankkia ammattimaisia sijoittajia Yhtiölle Osakeannin Merkintäajan kuluessa siten, että sen kautta tulevien sijoitusten määrä on enintään noin 2,2 miljoonaa euroa. G&W Fondkommission AB:n kautta tulevat sijoittajat osallistuvat ensisijaisesti Osakeantiin ja heille voidaan lisäksi suunnata erillinen osakeanti Osakeannissa käytettävällä Merkintähinnalla, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. Katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Osakeantiin liittyvät järjestelyt – Osakeannin yhteydessä mahdollisesti järjestettävät suunnatut osakeannit”.

G&W Fondkommission AB saa palkkion tästä palvelusta, jonka määrä on sidottu sen hankkimien sijoitusten määrään.

Liikkeeseenlaskijan asiamiehet

S-Pankki 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 vähintään noin 13,3 ja enintään noin 17,6 prosenttia Osakeannissa tarjottavista Antiosakkeista, eli he ovat sitoutuneet osallistumaan Osakeantiin vähintään 525,4 tuhannella eurolla ja enintään 690,9 tuhannella eurolla. Yhtiö on vastaanottanut seuraavat sitovat merkintäsitoumukset Antiosakkeiden merkitsemisestä Osakeannin yhteydessä:

Antiosakkeita merkitsevä osakkeenomistaja	Merkintäsitoumus (osakkeita)	Merkintäsitoumus (euroa)	Maksutapa
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto, Sitra*	vähintään 1.374.948 enintään 1.876.524	vähintään 453.732,84 enintään 619.252,92	Käteinen
Niklas Geust	150.030	49.509,90	Käteinen
Feodor Aminoff	67.026	22.118,58	Käteinen
Yhteensä	vähintään 1.592.004 enintään 2.093.580	vähintään 525.631,32 enintään 690.881,40	

* Sitra on sitoutunut merkitsemään omistusosuuttaan vastaavan osuuden Osakeannissa toteutuneista merkinnöistä.

Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että Yhtiön hallitus tekee päätöksen Osakeannista viimeistään 12.9.2016. Yhtiö ei ole saanut eikä pyytänyt vakuuksia osapuolilta, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa merkintäsitoumusten perusteella.

Yhtiö on solminut 17.8.2016 siltalainasopimuksen Sitran kanssa. Lainasopimuksella Sitra on myöntänyt Yhtiölle 170,0 tuhatta euroa lainaa. Siltalainalle maksetaan 3,75 % kiinteä korko ja laina erääntyy korkoineen takaisinmaksettavaksi 7.10.2016. Sitralla on oikeus käyttää lainan pääoma ja korko Antiosakkeiden Merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.

Merkintätakaukset

Konsortio merkintätakaajia on sitoutunut merkitsemään Antiosakkeita merkintäsitoumusten nojalla merkittyjen Antiosakkeiden jälkeen siten, että merkintätakauksen antajien takaus koskee noin 59,9 prosenttia Osakeannista merkintäsitoumuksen antajien suorittamien merkintöjen jälkeen, eli he ovat antaneet Osakeannille yhteensä noin 2,4 miljoonan euron merkintätakauksen. Yhtiö on vastaanottanut seuraavat sitovat merkintätakaukset Antiosakkeiden merkitsemisestä Osakeannin yhteydessä:

Antiosakkeita merkitsevä merkintätakaaja	Merkintätakaus (osakkeita)	Merkintätakaus (euroa)	Maksutapa
Mangold Fondkommission AB	937.230	359.286	Käteinen
Kivsvalk AB	606.060	200.000	Käteinen
Bosmac Invest AB	606.060	200.000	Käteinen
Gerhard Dal	606.060	200.000	Käteinen
Formue Nord Markedsneutral A/S	454.545	150.000	Käteinen
Myacom Investment AB	454.545	150.000	Käteinen
Raging Bull Invest AB	303.030	100.000	Käteinen
Andreas Bonnier	303.030	100.000	Käteinen
Färö Capital AB	303.030	100.000	Käteinen
Gryningskust Holding AB	303.030	100.000	Käteinen
Dividend Sweden AB	303.030	100.000	Käteinen
Hörsmölla AB	151.515	50.000	Käteinen
Varsity Capital Group AB	151.515	50.000	Käteinen
Fore C Investment Holding AB	151.515	50.000	Käteinen
Kristian Kierkegaard Holding AB	151.515	50.000	Käteinen
Niklas Geust	151.515	50.000	Käteinen
Jan Blomquist	151.515	50.000	Käteinen
Henrik Andreasson	151.515	50.000	Käteinen
Bengt Nihlmark AB	151.515	50.000	Käteinen
Lusam Invest AB	151.515	50.000	Käteinen
Anders P Carlsson	151.515	50.000	Käteinen
Capensor Capital AB	151.515	50.000	Käteinen
Bertil Pålsson	151.515	50.000	Käteinen
Lars Linzander	151.515	50.000	Käteinen
Yhteensä (käteinen)	7.149.345	2.359.284	

Saadut merkintätakaukset ovat niin sanottuja pohjamerkintätakauksia. Jos muiden merkittäjien kuin merkintätakauksen antajien toimesta Osakeantia ei merkitä 73,3 - 77,5 prosenttisesti (Sitran lopullisesta merkinnän koosta riippuen), Yhtiön hallituksella on oikeus, mutta ei velvollisuutta, allokoida Antiosakkeita merkintätakauksen antajille merkintätakaussopimusten ehtojen mukaisesti määrä, jonka muiden merkittäjien kuin merkintätakauksen antajien toimesta merkittyjen Antiosakkeiden määrä on jäänyt vajaaksi edellä mainitusta määrästä, kuitenkin enintään merkintätakausten enimmäismäärä. Allokaatio merkintätakaajien välillä tehdään annettujen merkintätakausten suhteessa. Merkintätakauksista maksetaan niiden antajille palkkio, jonka suuruus on kymmenen (10) prosenttia annetun merkintätakauksen määrästä. Yhtiöllä on velvollisuus maksaa palkkio siinäkin tapauksessa, ettei Yhtiön hallitus ole päättänyt Osakeannista 15.9.2016 mennessä. Palkkion maksaminen merkintätakauksen antajalle on aina ehdollinen sille, että merkintätakauksen antaja merkitsee ja maksaa sille Osakeannissa mahdollisesti allokoitun määrän Antiosakkeita. Merkintätakauksen antajilla on halutessaan oikeus käyttää merkintätakauspalkkionsa Yhtiön uusien osakkeiden merkintähinnan kuittaukseen suunnatussa osakeannissa, joka järjestetään tarvittaessa merkintätakauksen antajille Osakeannin jälkeen. Tällöin merkintäpalkkion suuruus kaksitoista (12) prosenttia annetun merkintätakauksen määrästä, eli yhteensä kaikkien merkintätakausten osalta enintään noin 283,1 tuhatta euroa. Katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Osakeantiin liittyvät järjestelyt – Osakeannin yhteydessä mahdollisesti järjestettävät suunnatut osakeannit”. Kaikki merkintätakaussopimukset on solmittu 14.6.2016.

Osakeannin yhteydessä mahdollisesti järjestettävät suunnatut osakeannit

G&W Fondkommission AB:llä on toimeksianto hankkia ammattimaisia sijoittajia Yhtiölle Osakeannin Merkintäajan kuluessa siten, että sen kautta tulevien sijoitusten määrä on enintään noin 2,2 miljoonaa euroa. G&W Fondkommission AB:n kautta tulevat sijoittajat osallistuvat ensisijaisesti Osakeantiin ja heille voidaan lisäksi suunnata erillinen osakeanti Osakeannissa käytettävällä Merkintähinnalla, mikäli Osakeanti merkitään täyteen. G&W Fondkommission AB:n kautta tulevien sijoittajien osallistuminen Osakeantiin tapahtuu ensisijaisesti siten, että heille luovutetaan vastikkeetta Cleantech Invest Oyj:n, Clean Future Fund Ky:n ja Suur-Savon Osuuspankin Merkintäoikeuksia. Cleantech Invest Oyj, Clean Future Fund Ky ja Suur-Savon Osuuspankki ovat ilmoittaneet Yhtiölle, että ne eivät osallistu Osakeantiin ja ne ovat sitoutuneet luovuttamaan Merkintäoikeutensa vastikkeetta Yhtiön hallituksen osoittamalle taholle. G&W Fondkommission AB:n kautta tuleville sijoittajille luovutettavien Cleantech Invest Oyj:n, Clean Future Fund Ky:n ja Suur-Savon Osuuspankin Merkintäoikeuksia on yhteensä 7.029.825 kappaletta ja niiden perusteella on mahdollista merkitä enintään 1.757.456 Antiosaketta. Näin ollen G&W Fondkommission AB:n kautta tuleville sijoittajille suunnattavan osakeannin koko olisi enintään uutta 4.909.210 osaketta ja siitä saatavien merkintähintojen yhteismäärä noin 1,62 miljoonaa euroa, mikäli Osakeanti merkittäisiin täyteen. G&W Fondkommission AB:n kautta tuleville sijoittajille mahdollisesti suunnattavassa osakeannissa annettavat osakkeet vastaisivat noin 15,0 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista Osakeannin jälkeen, olettaen että Osakeanti ja G&W Fondkommission AB:n kautta tuleville sijoittajille mahdollisesti suunnattava osakeanti merkitään kokonaisuudessaan.

Yhtiö tavoittelee G&W Fondkommission AB:n kautta Yhtiön osakkeenomistajiksi uusia ammattimaisia sijoittajia, joiden kautta Yhtiö pyrkii laajentamaan rahoituspohjaansa turvatakseen riittävän rahoituksensaannin myös tulevaisuudessa. Tämä muodostaa Yhtiön hallituksen näkemyksen mukaan Yhtiön kannalta osakeyhtiölain 9 luvun 4 §:ssä tarkoitettua painavaa taloudellisen syyn mahdollisesti järjestettävälle suunnatulle osakeannille. Suunnatulla osakeannilla mahdollisesti kerättävät varat on tarkoitus käyttää mahdollisiin lisäinvestointeihin vuonna 2017. Yhtiön hallitus tekee päätöksen mahdollisesta suunnatusta osakeannista arviolta 23.9.2016 samalla kun se päättää Osakeannissa saatujen merkintöjen hyväksymisestä.

Merkintätakausten antajilla on lisäksi halutessaan oikeus käyttää merkintätakauspalkkionsa Yhtiön uusien osakkeiden merkintähinnan kuittaukseen suunnatussa osakeannissa, joka järjestetään tarvittaessa merkintätakausten antajille Osakeannin jälkeen. Katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”Osakeantiin liittyvät järjestelyt – Merkintätakaukset”. Tällöin merkintäpalkkion suuruus kaksitoista (12) prosenttia annetun merkintätakausten määrästä, eli yhteensä kaikkien merkintätakausten osalta enintään noin 283,1 tuhatta euroa. Osakkeiden merkintähinta suunnatussa annissa määritellään Yhtiön osakkeen kaupankäyntivolyymillä painotetun keskipurssin First North Swedenissä Osakeannin merkintäaikana perusteella.

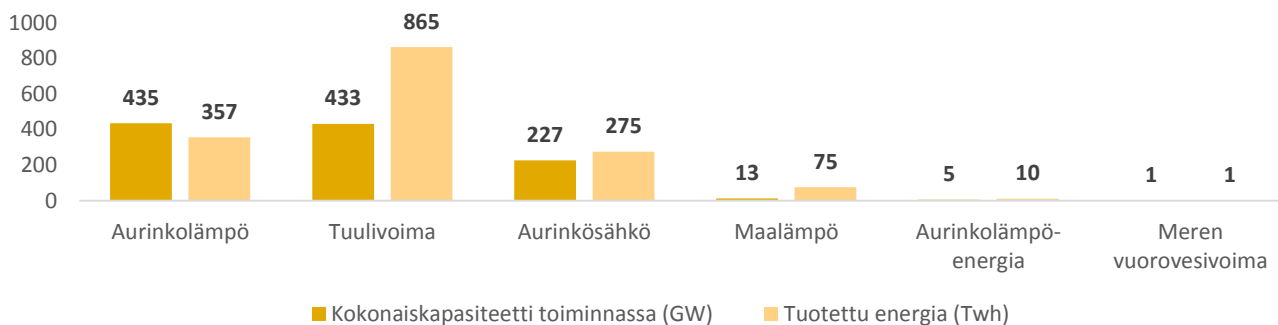
Koska Yhtiön merkittävät osakkeenomistajat Cleantech Invest Oyj, Clean Future Fund Ky ja Suur-Savon Osuuspankki ovat ilmoittaneet Yhtiölle, että ne eivät osallistu Osakeantiin, Yhtiö on halunnut merkintätakaukset hankkimalla varmistaa, että Osakeannilla saadaan kerättyä vähintään noin 2,9 miljoonaa euroa ennen Yhtiön maksettavaksi jäävien Osakeannin arvioitujen kulujen vähentämistä, jotka ovat yhteensä noin 0,6 miljoonaa euroa. Merkintätakausten saamisen ehtona oli, että merkintätakausten antajilla on halutessaan oikeus saada merkintätakauspalkkionsa Yhtiön osakkeina. Tämä muodostaa Yhtiön hallituksen näkemyksen mukaan Yhtiön kannalta osakeyhtiölain 9 luvun 4 §:ssä tarkoitettua painavaa taloudellisen syyn merkintätakausten antajille mahdollisesti järjestettävälle suunnatulle osakeannille. Yhtiön hallitus tekee päätöksen mahdollisesta suunnatusta osakeannista arviolta 23.9.2016 samalla kun se päättää Osakeannissa saatujen merkintöjen hyväksymisestä.

Markkinakatsaus

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

Savo-Solar tuottaa aurinkolämpöratkaisuja erilaisille asiakkaille, ja sillä on kaksi (2) päätuoteryhmää, aurinkolämpökeräimet ja aurinkolämpöabsorberit. Yhtiö keskittyy erityisesti segmentteihin, joissa on suuri nopean kasvun potentiaali. Näitä segmenttejä ovat i) kaukolämpömarkkina erityisesti Tanskassa ja Saksassa sekä Ranskassa, Italiassa, Itävallassa ja Suomessa sekä ii) teollisuuden prosessilämmitysjärjestelmät. Tämä tarkoittaa sitä, että Yhtiö on kiinnostunut erityisesti suurista asennuksista (yli 500 m²), joissa on vähemmän kilpailua ja järjestelmien tehokkuus 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 kasvuaalue 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 asennetun kapasiteetin suhteen maailman johtava ei-perinteinen uusiutuvan energian lähde. Tuotetun energian suhteen sen edellä on ainoastaan tuulivoima. Vuonna 2014 asennettua keräinpinta-alaa oli kaikkiaan noin 406 GW_{th}. Maailmanlaajuisesti asennettu kapasiteetti kasvoi 7,14 prosenttia 435 GW_{th}:iin vuonna 2015.²



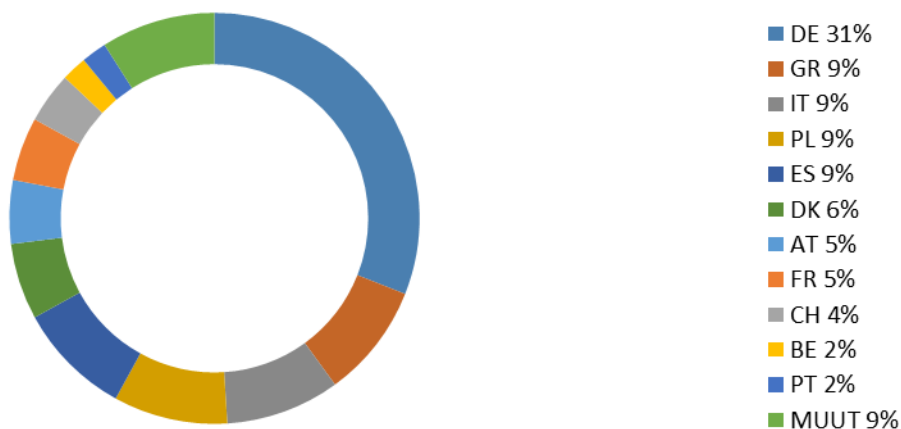
Kuva 1: Tuotannon kokonaiskapasiteetti ja tuotettu energia maailmanlaajuisesti vuonna 2015.

Euroopan aurinkolämpömarkkinat

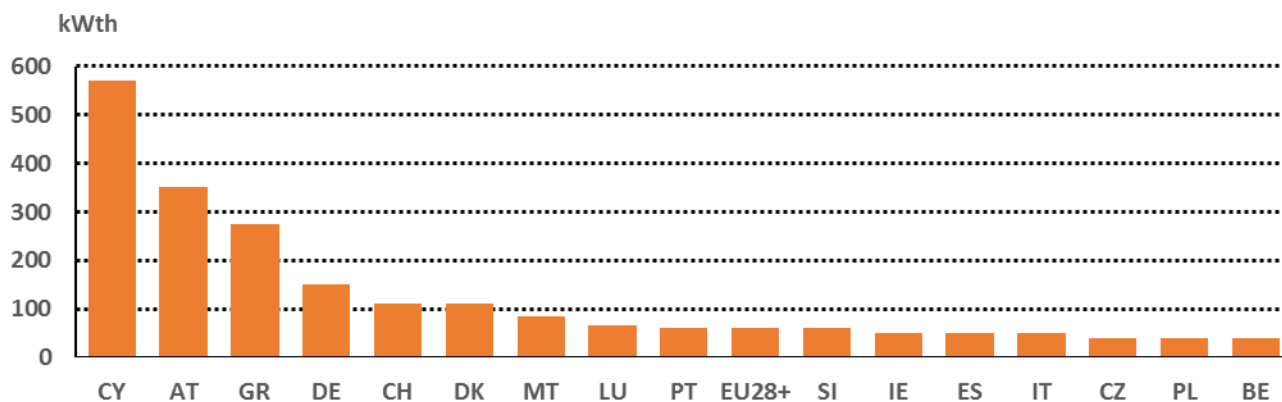
Vuoteen 2008 asti jatkuneen voimakkaan kasvun jälkeen Euroopan aurinkolämpömarkkinat ovat olleet laskusuunnassa uuden asennetun kapasiteetin osalta muutaman viime vuoden ajan. Asennettu kokonaiskapasiteetti kasvoi kuitenkin edelleen 1,6 GW_{th} eli 5,3 prosenttia asennetusta kokonaiskapasiteetista vuonna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

² AEE INTEC, Global Wind Energy Council (GWEC), European PV Industry Association (EPIA), REN21 – Global Status Reports 2016.

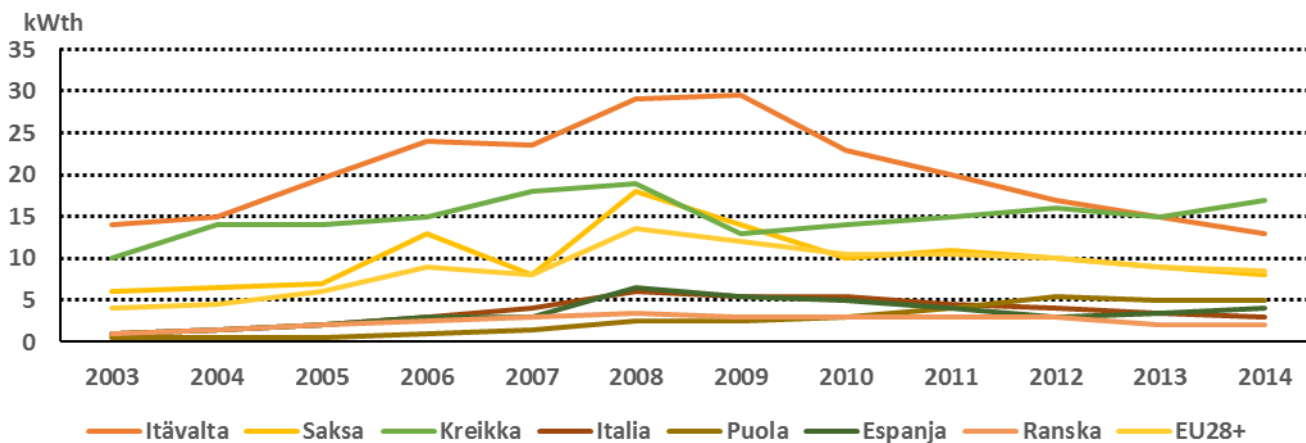
³ Solar Thermal Markets in Europe – Trends and Markets Statistics 2014. ESTIF, June 2015.



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 lämmitys, suuret järjestelmät kaukolämmitykseen 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, joka toimii useampien integraattorien kanssa pyrkiessään markkinoille ja lisäksi saksalainen KBB, joka on myös vasta tulossa suurkeräinten 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. Myös muita järjestelmäintegraattoreita, joilla on kokemusta muuten lämmitysjärjestelmistä, mutta ei aurinkolämmöstä, on alkanut tulla markkinoille ja ne etsivät aurinkolämpöpartneria itselleen. Viessmann ja Ritter Solar toimittavat pääasiassa Saksassa tyhjiöputkikeräimillä varustettuja lämmitysjärjestelmiä ennen kaikkea teollisuusprosessien tarpeisiin, mutta niitä kannattaa käyttää pääasiassa silloin, kun tarvittava lämpötila on yli 100 astetta.

Viime vuosina aurinkolämpöenergiamarckkinoihin on vaikuttanut paljon ylitarjontaa keräimistä, joissa on perinteisellä tavalla suunnitellut ja valmistetut absorberit (pinnoitettuun ohutlevyyn hitsatut nesteputket). Ylitarjonnan syntymistä on edesauttanut uusiutuvan energian ja aurinkolämmön tempoileva tukipolitiikka Euroopassa sekä rakentamisen hiljentyminen. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Savo-Solarin keräimet tuottavat kokonaistaloudellisesti edullisempaa energiaa hyvän hyötysuhteensa ansiosta. Savo-Solarin pienten keräimien hyötysuhteen on vahvistanut myös Yhtiön italialainen yhteistyökumppani E.S.Co. Solare S.r.l., joka vertaili analyysissään kaikkia Solar Keymark -sertifioituja aurinkolämpökeräimiä. 1.361 sertifioitun keräimen vertailussa Savo-Solarin kahden tuotteen hyötysuhde todettiin parhaaksi kaikista yksityisen tutkimuslaitoksen koskaan testaamista ja sertifioimista keräimistä. Tämän seurauksena Yhtiön keräimet ovat houkuttelevia investointikohteita vallitsevasta tukipolitiikasta riippumatta. Perinteiset aurinkolämpökeräimet ovat niin ikään lähellä tilannetta, jossa ne eivät enää tarvitse tukia – itse asiassa tämä on jo totta Euroopan eteläisimmässä osassa ja monilla Euroopan ulkopuolisilla alueilla. Toisaalta Euroopassa aurinkosähkö voittaa yksinkertaisten asennusten ja käyttöönoton takia alaa myös käyttöveden lämmityksessä, ja vähentää pienten aurinkolämpöjärjestelmien markkinoita. Isoissa järjestelmissä, joissa usein muu infrastruktuuri on jo olemassa, aurinkolämmöllä voidaan päästä erittäin kilpailukykyiseen energian hintaan.

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. Tällä hetkellä Kiinassa ollaan myös siirtymässä suurempiin järjestelmiin ja suurkeräimiin, ja siellä ollaan kiinnostuneita eurooppalaisesta mallista sekä eurooppalaisista tuotteista. Tämä tekee Kiinan erittäin mielenkiintoiseksi lähitulevaisuuden markkinaksi myös eurooppalaisille toimijoille.

Yhtiön tärkeimpien markkinoiden analyysi

Tanska

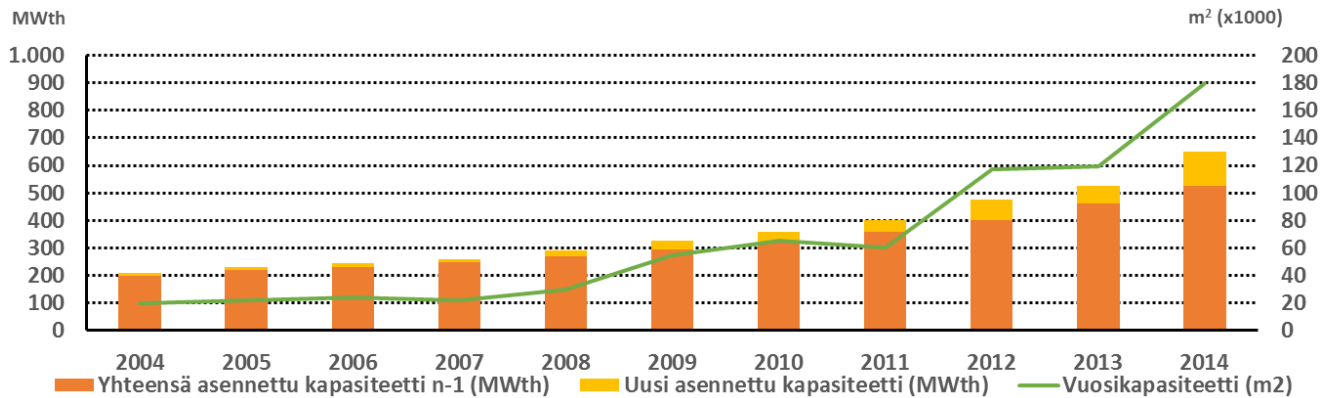
Tanska on maailman johtava toimija aurinkokaukolämpöjärjestelmissä. Toiminnassa on noin 60 suuren mittakaavan laitosta, joiden keskimääräinen keräinpinta-ala on 7.800 m².

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. Tänä vuonna (2016) jo toteutettuja sekä meneillään olevia projekteja on yhteensä noin 500.000 m². Koska vuoden 2016 kasvu on niin suurta, on

odotettavissa, että vuonna 2017 Tanskan markkina pienenee jonkin verran tästä vuodesta, mutta markkina kuitenkin tulee olemaan merkittävä ja ehkä edelleen Euroopan suurin suurissa järjestelmissä. Siitäkin markkinakoosta Yhtiölle riittää hyvin tavoiteltu 10-20% markkinaosuus.

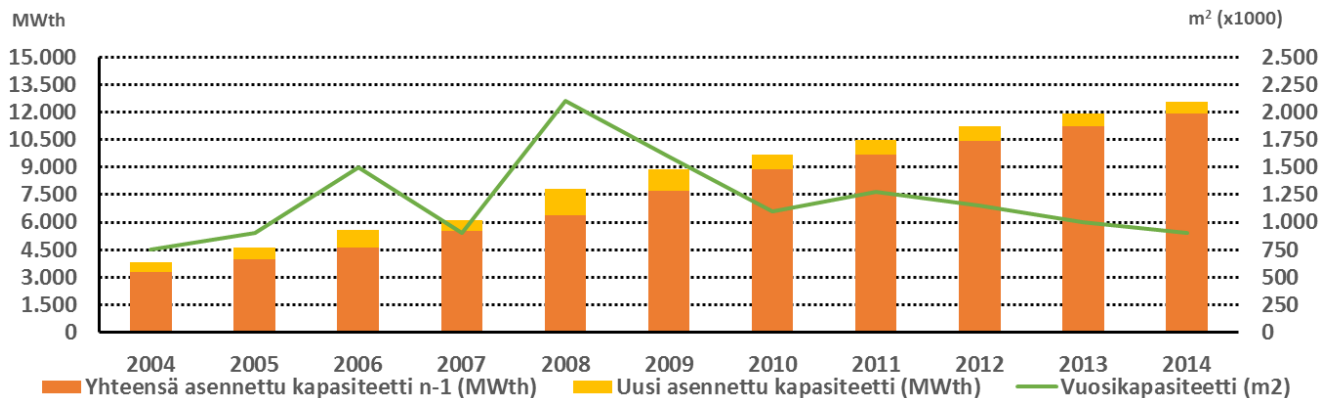
Savo-Solar teki ensimmäiset kauppansa Tanskan kaukolämpömarkkinoilla vuonna 2014. Markkinoiden koko oli vuonna 2014 noin 70 miljoonaa euroa, ja Arcon oli ainoa toinen aktiivinen toimija. Arconin osuus kaukolämpöjärjestelmien aurinkolämpöhankkeista oli noin 99 prosenttia.



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 tuottamisen uusiutuvilla tehtäväksi sekä energian säästämiseen. Saksa on myös siirtymässä pois tariffeista kohti uusiutuvan energian myynnin huutokauppajärjestelmää, jolloin suurempien järjestelmien merkitys paremman hyötysuhteen ansiosta tulee kasvamaan.



Kuva 6: Saksan aurinkolämpömarkkinat yhteensä ja uusi asennettu kapasiteetti

⁴ Aurinkokaukolämmön EU-projektikokoukset ja -seminaarit vuosina 2013 - 2016.

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 erityisesti kaivoksissa, joihin on maaston vuoksi usein vaikea päästä ja joissa energia tuotetaan nykyään yleensä diesel-öljyllä. Vaikka alhainen öljyn hinta on viivästyttänyt tämän sektorin kasvua, Yhtiö odottaa, että tulevina vuosina tehdään vuosittain useita erittäin suuria aurinkolämpö prosessilämmitys asennuksia (kukin 15.000-50.000 m²). Useat teollisuusyritykset ovat osoittaneet kiinnostusta niin sanottuihin ESCO-hankkeisiin (energy sales contracts). Näissä teollinen yritys ostaa uusiutuvaa lämpöenergiaa 12-15 vuotta ilman, että he itse investoisivat lämmöntuotantolaitteisiin. Rahoittajia/integraattoreita, jotka tarjoavat energiaa tarvitseville yrityksille ja yhteisöille tällaisen mahdollisuuden, on alkanut tulla markkinoille.

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 (Solar Thermal Heating and Cooling).

SOLHC-projekti on osa Suomen ja Saksan välistä puiteohjelmaa, ja Suomessa sitä rahoittaa Tekes. Suomessa projektin osallistajat ovat Savo-Solar ja VTT ja Saksassa ZAE Bayern. Suomalais-saksalaisen yhteistyötutkimusprojektin yleisenä tavoitteena on kehittää innovatiivinen energiajärjestelmä aurinkolämmitykseen (16 kW), -jäähdytykseen (10 kW) ja kuuman käyttöveden lämmittämiseen, jotta parannettujen aurinkolämpöjärjestelmien ja absorptiolämpöpumppujen/-jäähdyttimien käyttösovelluksia voidaan laajentaa kotitalouksiin ja teollisuusrakennuksiin Pohjois- ja Keski-Euroopan maissa. Ratkaisu voi olla hyvinkin kiinnostava myös kaukojäähdytystä tarjoaville energiayhtiöille. Ensimmäinen pilottiasennus on tehty 2016 alussa Yhtiön toimistorakennukseen, jossa jäähdytys on toiminut täysin tällä järjestelmällä maaliskuun lopusta alkaen. 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 julkinen osakeyhtiö, joka valmistaa kansainvälisesti palkittuja aurinkolämpöabsorbereita ja aurinkolämpökeräimiä. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut 2 m² suuruiset aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia.⁶ Savo-Solar keskittyy ensisijaisesti suuriin aurinkolämpökeräimiin sekä teollisuuskokoluokan lämmitysjärjestelmiin. Yhtiö aloitti tuotetoimitukset kesäkuussa 2011 ja on siitä lähtien toimittanut noin 35.000 m² absorbereita ja keräimiä lukuisille jälleenmyyjille, välittäjille ja loppuasiakkaille 17 maassa neljällä mantereella. 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 on 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 (Original Equipment Manufacturer, suomeksi alkuperäinen laitevalmistaja) markkinoivat ja myyvät Savo-Solarin tuotteita omilla tuotemerkeillään loppukäyttäjille tai aiemmin arvoketjussa oleville toimijoille.

Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet

Savo-Solarin tavoitteena on pysyä innovatiivisena teknologiajohtajana alalla ja siksi Yhtiö pyrkii investoimaan vuosittain 3-5 % liikevaihdostaan tuotekehitykseen. Vuosina 2015-2016 tuotekehitysinvestoinnit arvioidaan olevan noin 0,1 miljoonaa euroa vuodessa, mikä vastaa noin 2-5 % liikevaihdosta. Toiminnan maantieteellinen painopiste on tällä hetkellä Pohjoismaissa, mutta Yhtiö on aloittanut aktiivisen markkinoinnin Euroopassa ja pyrkii lähivuosina laajentumaan myös Euroopan ulkopuolelle.

Savo-Solarin tavoitteena on lisätä vuotuista tuotantoa noin 200.000 neliometriin (vuoden 2015 noin 15.000 neliometrillä) ja kasvattaa liikevaihto yli 20 miljoonaa euroon vuoden 2019 loppuun mennessä, sekä siirtyä nykyistä voimakkaammin

⁶ Savo-Solarin MPE-absorberilla varustettujen 2 m² suuruisien 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 (SF-100-03 DE ja DS) 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.

järjestelmätöimittajan rooliin. Yhtiön pitkän aikavälin tavoite myyntikatemarginaaliksi on yli 30 %, käyttökatemarginaaliksi on 17 –18 % ja tilikauden voitto/(tappio) -marginaaliksi on 11 %.

Historia

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

Syyskuussa 2013 Yhtiön SF100-03 MPE3 -keräimet saivat Solar Keymark -sertifioinnin.

⁸ Sertifikaatti ei ole pakollinen, mutta suuri osa asiakkaista edellyttää sertifikaattia ostettavilta keräimiltä.

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.

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*”.

Tammikuussa 2015 Yhtiön TPS-keräin (SF 100-04-TPS) sai Solar Keymark –sertifikoinnin.

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 Varmevaerkille. 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 Varmevaerken kanssa*”.

Savo-Solar järjesti merkintäoikeusannin marras-joulukuussa 2015, jossa Yhtiö keräsi noin 4,2 miljoonaa euroa ennen merkintäoikeusannin kuluja. Noin 0,525 miljoonaa euroa annista saatavista varoista maksettiin lainoja kuittaamalla.

Dansk Energi Service A/S allekirjoitti 25.2.2016 toimitussopimuksen aurinkokeräinkentän toimittamisesta Søllestedin kaukolämpölaitokseen Tanskassa. Savo-Solar toimittaa ja asentaa aurinkokeräimet Dansk Energi Servicen alihankkijana. Keräinkenttä rakennetaan touko-elokuun aikana 2016. Toimituksen arvo Savo-Solarille on noin 0,7 miljoonaa euroa.

Savo-Solar allekirjoitti 31.3.2016 sopimuksen aurinkokeräinkentän toimituksesta Jyderupin kaukolämpölaitokselle Tanskassa. Sopimuksen arvo Savo-Solarille on noin 1,5 miljoonaa euroa ja toimituksen on määrä tapahtua syksyllä 2016. Jyderupin kaukolämpölaitoksen omistaa energiayhtiö Fors A/S, jolla on kaksi muuta kaukolämpölaitosta Tanskassa.

Savo-Solarin 19.4.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti muuttaa Yhtiön yhtiömuodon julkiseksi osakeyhtiöksi. Samalla Yhtiön toiminimi muutettiin muotoon on Savo-Solar Oyj. Toiminimen ja yhtiömuodon muutokset rekisteröitiin kaupparekisteriin 11.5.2016.

Aurinkokeräinkenttä, jonka Savo-Solar toimitti Jelling Varmevaerkille Tanskaan keväällä 2016 otettiin käyttöön kesäkuussa 2016. Kentän ensimmäisessä osassa käynnistettiin energian tuotanto kesäkuun alussa ja jo ensimmäisen viikonlopun aikana tuotannon määrä yhden päivän aikana oli 34 MWh. Tässä osassa kenttää on 461 koko kentän 1.031 keräimestä, ja niiden kokonaispinta-ala on 6.836,63 m². Tämän osan mitattu tuotanto on ennätykselliset 4,97 kWh/m². Se on Yhtiön käytössä olevien tietojen mukaan Tanskan ennätys ja ylittää seuraavaksi parhaan kentän tehokkuuden lähes kuudella (6) prosentilla.

Tuotteet ja tarjonta

Yhtiön päätuotteena ovat aurinkolämpökeräimet ja ennen kaikkea suurkeräimet. 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 (10-15 m²) suuren mittakaavan sovelluksiin ja vakiokeräimiä (2 m²) pien- ja 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 käyttöikää) sekä parantavat keräinkentän tehokkuutta. Savo-Solar on kehittänyt myös ulkokattoon integroitavan aurinkolämpökeräimen yhdessä SSAB:n tytäryhtiö Rautaruukki Construction Oy:n kanssa.

TPS-Lasi-Absorberi moduli ja siitä valmistettu keräin

Lisäksi Savo-Solar on kehittänyt uuden TPS-absorberimoduulin (thermoplastic sealing), jossa aurinkolasi ja rullamuovattu (roll-bonded) alumiiniabsorberi on yhdistetty termoplastisella tiivisteellä. Lasin ja absorberin välinen tila on täytetty argon kaasulla konvektiosta johtuvan lämpöhäviön pienentämiseksi. TPS-absorberimoduuli parantaa keräimen tehokkuutta merkittävästi korkeammassa lämpötiloissa. Sen lisäksi, että moduulilla on parempi suorituskyky korkeissa lämpötiloissa, se eliminoi kosteuden tiivistymisen lasiin. Lasiin tiivistynyt kosteus heikentää tavallisen keräimen tehokkuutta aamuisin ja ulkolämpötilojen vaihdellessa paljon. TPS-moduulilla varustetussa keräimessä voidaan käyttää kustannustehokkaampia eristysmateriaaleja ja pitkälle automatisoitu tuotanto on mahdollista.

Moduuli lanseerattiin helmikuussa 2014 Berliinissä, ja Savo-Solar on saanut Solar-Keymark-sertifikaatin keräimelle, jossa on tämä moduuli. Yhtiö on myös jättänyt kaksi TPS-moduulia koskevaa patenttihakemusta.

TPS-moduulit ja niistä tehdyt keräimet sopivat erinomaisesti korjausrakentamiseen, jonka Yhtiö uskoo olevan suuri markkina tulevina vuosina.

TPS-Lasi-Absorberi-Lasi massatuotanto keräin

Savo-Solar kehittää kokolasista TPS-Lasi-Absorberi-Lasi suurkeräintä. Suurkeräin muodostuu elementeistä, jossa absorberi on kahden TPS eristetyn lasin välissä ja molemmat tilat on täytetty argon kaasulla. Lisäksi tämä kaksilasinen TPS-keräinmoduuli tulee mahdollistamaan massavalmistuksen volyymit ja hyödyt keräinvalmistuksessa, kun kyseistä keräintä voidaan valmistaa olemassaolevien lämpöikkunavalmistajien tuotantolinjoilla. Tämä mahdollistaa uuden liiketoimintamallin, jossa tuotantoa voidaan siirtää lähemmäksi asiakasta alihankintaa ja lisensiomista hyödyntäen. Nämä uudet keräimet ja uusi liiketoimintamalli mahdollistavat myös logististiikkakulujen pienentämisen.

Savo-Solar-absorberit

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

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.

Savo-Solar on jättänyt kolme (3) absorbereihin ja niiden pinnoittamiseen ja valmistamiseen 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-optisella tyhjiöpinnoitteella.

Absorberit pinnoitetaan Yhtiön selektiivisillä nano-optisella pinnoitteella. Pinnoitteet perustuvat erittäin koviin työkalupinnoitteisiin ja pystyvät siten toimimaan korkeissa lämpötiloissa vuosikymmeniä optisten ominaisuuksien juurikaan 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 laadukkaana lasin kanssa keräimellä, pystytään saamaan talteen auringon säteilyä poikkeuksellisen paljon suurissakin kulmissa.¹²

Savo-Solarilla on kaksi (2) erityyppistä täysalumiinista suoravirtausabsorbereita, 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, Sveitsiin, Japaniin 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 ohutseinämäinen 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 yli 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 määritelmä vaihtelee, sitä voidaan käyttää erilaisten absorberirakenteiden erojen esittämiseen. Savo-Solarin absorberissa se on erittäin lähellä maksimi-arvoa 1. Perinteisissä laadukkaissa absorbereissa vastaava arvo on 0,80–0,92.

Valssaussidosabsorberit (Roll-bond)

Valssaussidosprosessissa nestekanaavarakuviot painetaan erikoispainovärillä alumiinilevyille, 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.

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.

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 aurinkopaneelista (ja jäädyttää sitä), mikä parantaa aurinkokennon hyötysuhdetta. Aurinkopaneelin 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 sertifioitua liekkijuottajia, 2) absorberin pinnoitus, jota varten Yhtiöllä on yksi suuri optisen pinnoituksen tyhjäpinnoituslinja, sekä 3) keräinten kokoonpano kokoonpanolinjalla, jossa tärkeimmät laitteet ovat robotilla varustettu liimausasema sekä lasinnoista ja –käsittelylaitteet.

Prosessi alkaa alumiinisten suoravirtausabsorbereiden valmistamisella. MPE-profiilit (10-25 suulakepuristettua profiilia, joiden pituus on 2-6 metriä) liekkijuotetaan laserilla aukotettuihin päätyputkiin syövyttämättömällä juoksuotteella. Liekkijuotosprosessilla ja juottajilla on Inspectan myöntämä PED 2 -tason (CE-standardit) sertifiointi. Juottamisen jälkeen juoksuote 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 2016 jälkeen, olettaen, että tarvittavat investoinnit saadaan toteutettua. Savo-Solar on myös jättänyt patenttihakemuksen MPE-absorbereiden laserhitsausta koskien. Valssatut (roll-bond) absorberit valmistetaan alihankkijalla pinnoitusvalmiiksi.

Profiilien suojaepin poiston ja pesun jälkeen absorberit asetetaan pinnoituslinjalle. Puhdistuksessa käytetään liuottimia, joiden käytetty määrä nousee vuonna 2016 niin suureksi, että Yhtiön tulee hakea ympäristölupa. Ympäristölupa ei vaikuta Yhtiön tuotantotoimintaan, koska toimintamallit ovat jo nyt ympäristöluvan edellytysten mukaisia. Tulokammioon pumpataan tyhjiö, mitä seuraa argonplasma-aktivointi ja absorberin pinnan puhdistus. Tämän jälkeen absorberit kulkevat liukuhihnalla pinnoituskammiossa, jossa siihen lisätään magnetroniruiskutuksella ensimmäinen 60 nanometrin paksuinen TiAlSiN₂ (titaani-alumiini-pii-nitridi) -kerros. Absorberit siirtyvät 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 -piiksidikerros (SiO_x). PE-CVD-prosessi on kehitetty yhteistyössä saksalaisen laitteitoimittaja 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 alumiiniin 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. Pintalaitteiden suurten absorberien tuet liimataan, letkuliitosten jatko-putket juotetaan ja joustavat letkut kiinnitetään. Loppupainekokeen jälkeen absorberit siirtyvät keräinten kokoonpanolinjalle. Pienet keräimet koepinnistetaan 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 absorberit asennetaan eristeiden päälle ja lopuksi lasi(t) liimataan. Tämän jälkeen keräimet ovat valmiit pakkausta ja kuljetusta varten.

Yhtiö järjesti Listautumisannin helmi-maaliskuussa 2015 ja merkintäoikeusannin marras-joulukuussa 2015 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 2016-2017 aikana.

Jakelijat ja asiakkaat

Yhtiöllä on asiakkaita 17 maassa. Suomessa Yhtiö on keskittänyt myynnin pääosin muutamille yhteistyökumppaneille, jotka ovat Rautaruukki, KaukoInternational, Oilon ja Sundial Finland. Ulkomailla Savo-Solar toimii tällä hetkellä pääasiassa suoraan energiayhtiöiden ja suurten järjestelmien integraattoreiden kanssa (katso jäljempänä Esitteen kohta ”*Liiketoiminnan kuvaus – Projektit*”). Savo-Solar on kuitenkin toimittanut ja toimittaa tuotteitaan useille markkinoidensa johtaville yrityksille, 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 ja toisen toimituksen keväällä 2016. 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.

Yhtiö toimitti alkuvuodesta 2016 250 m² kaksilasisia suurkeräimiään Itävallan Grazissa sijaitsevaan koekenttään, jossa S.O.L.I.D. Gesellschaft für Solarinstallation und Design m.b.H:n johdolla testataan eri suurkeräimiä. Graziin suunnitellaan 450.000m² aurinkolämpövoimalan rakentamista osaksi kaupungin kaukolämpöverkkoa. Mikäli Savo-Solarin uusittu keräin menestyy testikentässä, kuten Yhtiö viimeaikaisten testiensä perusteella uskoo, ja koko projekti etenee suunnitellusti, Yhtiöllä on erittäin hyvä mahdollisuus päästä toimittamaan merkittävä osa (vähintään 100 000 m²) tästä rakennettavasta aurinkolämpövoimalasta vuosina 2018-2019.

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, Yhtiön toistaiseksi suurimmat projektit ovat yhteensä noin 15.000 m²:n keräinkentän toimitus Løgumklosterin kaukolämpöyhtiölle Tanskaan sekä myös noin 15.000 m² keräinkenttätoimitus Jellingin kaukolämpöyhtiölle Tanskaan.

Løgumkloster

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

Projektin ensimmäisessä vaiheessa Savo-Solar toimitti noin 1,6 miljoonan euron arvoiset keräinkentät. Kesällä 2015 Savo-Solar allekirjoitti lisäksi sopimuksen noin 5.600 m² jatkotoimituksesta saman asiakkaan kaukolämpölaitokseen. Sopimuksen arvo oli noin 1,0 miljoonaa euroa, josta suurin osa kirjautui Savo-Solarin liikevaihtoon vuoden 2015 lopussa. Kentän asennus ja luovutus tapahtuivat helmikuussa 2016.

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

Jelling Varveaerk

Savo-Solar allekirjoitti elokuussa 2015 sopimuksen aurinkokeräinkentän toimittamisesta Jelling Varveaerille Tanskaan. Sopimuksen arvo on noin 2,0 miljoonaa euroa ja toimitettavan aurinkokeräinkentän koko noin 15.000 m².

Savo-Solar toimitti aurinkokeräinkentän keväällä 2016. Kenttä asennettiin loppuun kesäkuussa ja se on asiakkaan mittausten ja analyysien mukaan osoittautunut erinomaisen tehokkaaksi. Kentän ensimmäisessä osassa käynnistettiin energian tuotanto kesäkuun alussa, ja jo ensimmäisen viikonlopun aikana tuotannon määrä yhden päivän aikana oli 34 MWh. Tässä osassa kenttää on 461 koko kentän 1031 keräimestä, ja niiden kokonaispinta-ala on 6.836,63 m². Näin ollen ensimmäisen osan mitattu tuotanto oli ennätyselliset 4,97 kWh/m², mikä on Yhtiön käytössä olevien tietojen mukaan Tanskan ennätys ja ylittää seuraavaksi parhaan kentän tehokkuuden lähes kuudella (6) prosentilla.

Fors A/S / Jyderup

Savo-Solar on 31.3.2016 allekirjoittanut sopimuksen aurinkokeräinkentän toimituksesta Jyderupin kaukolämpölaitokselle Tanskassa. Sopimuksen arvo Savo-Solarille on noin 1,5 miljoonaa euroa ja toimituksen on määrä tapahtua syksyllä 2016. Jyderupin kaukolämpölaitoksen omistaa energiayhtiö Fors A/S, jolla on kaksi muuta kaukolämpölaitosta Tanskassa.

Søllested

Savo-Solarin ja Dansk Energi Servicen (DES) yhteistyösopimuksen perusteella, katso jäljempänä Esitteen kohta ”Liiketoiminnan kuvaus – Olennaiset sopimukset – Yhteistyösopimus Dansk Energi Service A/S:n kanssa”, Savo-Solar toimittaa aurinkokeräinkentän Søllestedin kaukolämpölaitokseen Tanskassa. Keräinkenttä rakennetaan touko-elokuun aikana tänä vuonna. Toimituksen arvo Savo-Solarille on noin 0,7 miljoonaa euroa. Søllestedin kaukolämpölaitoksen omistaa tanskalainen energiayhtiö Lolland Varme A/S, joka on osa Lolland Forsyning A/S-yhtiötä

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 sisällynyt 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 laserhitsaustekniikoita, -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. Helmikuussa 2016 Yhtiö toteutti laserhitsauksen testit onnistuneesti ja projekti etenee mahdollisimman ripeästi seuraavaan vaiheeseen, jossa käydään tarkemmat keskustelut laitetoimittajien kanssa.

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

Vuonna 2015 Yhtiö toteutti laajoja toimenpiteitä tuotteen kehittämisessä, tuotetestauksessa ja tuotantoprosessin parantamisessa, ja niissä käytettiin merkittäviä määriä materiaaleja ja ulkoisia palveluja. Yhtiö muun muassa teetti useita keräintestejä sertifioituilla testauslaitoksilla. Testitulosten avulla pystytään parantamaan tuotteen eri ominaisuuksia ja niistä saadulla tehokkuusdatalla on merkittävä rooli myynnin tukena. Myös keräimen kuljettamiseen ja asennukseen liittyviin komponentteihin ja apuvälineisiin tehtiin huomattavia parannuksia, ja esimerkiksi tehtaalla pakkaamiseen ja asennustyömaalla purkamiseen käytetty aika supistui yli puoleen aiemmasta.

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

Laajamittaisten järjestelmien konseptin kehittämisen lisäksi Yhtiö tutkii myös aurinkolämpöjäähdytystä. Savo-Solar on mukana Pohjois- ja Keski-Euroopan aurinkolämmitys- ja jäähdytysprojekti SOLHC:ssa. SOLHC-projekti on osa Suomen ja Saksan välistä puiteohjelmaa, ja Suomessa sitä rahoittaa Tekes. Suomessa osallistujat ovat Savo-Solar ja VTT ja Saksassa ZAE Bayern. Projektin tavoitteena on kehittää aurinkolämpöenergiaa hyödyntävä edullinen lämmitys- ja jäähdytysjärjestelmä. Projektin odotetaan olevan valmis kevääseen 2017 mennessä.

Alla yhteenveto Yhtiön kehittämismenoista 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta ja 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

Kehittämismenot yhteensä			Aktivoituidut kehittämismenot kaudella			Poistot kehittämismenoista kaudella			Aktivoituidut kehittämismenot kauden lopussa		
1.1.2016-30.6.2016	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014	1.1.2016-30.6.2016	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014	1.1.2016-30.6.2016	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014
70,9	153,3	181,2	0,0	36,6	180,1	-105,9	-208,8	-190,2	1.310,3	1.416,2	1.588,5

Patentihakemukset

Yhtiö on jättänyt seuraavat seitsemän (7) patentihakemusta, 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

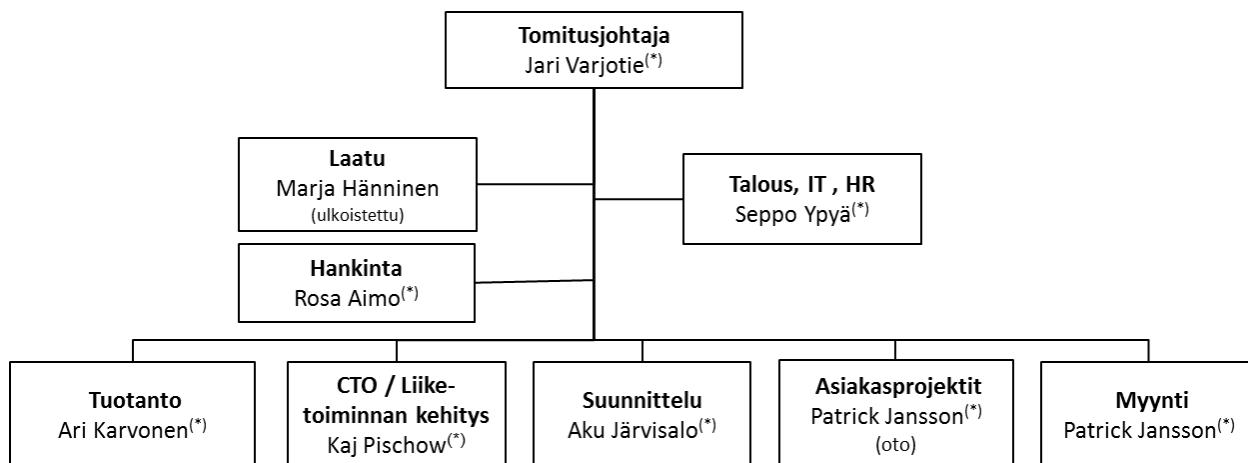
Patentti- ja rekisterihallitus on myöntänyt Savo-Solarille 14.8.2015 suomalaiset tavaramerkit sanamerkille Savosolar sekä Savo-Solarin logon sisältävälle yhdistelmämerkille. Tavaramerkit on myönnetty luokkiin 9 (aurinkopaneelit), 11 (aurinkolämmityslaitteet), 37 (aurinkolämmityslaitteiden asennuspalvelut) 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 46 työntekijää Esitteen päivämääränä. Yhtiöllä oli vuonna 2015 keskimäärin 36 työntekijää, joista 33 oli Suomessa ja 3 Tanskassa. Yhtiöllä oli vuonna 2014 keskimäärin 24, joista 21 oli Suomessa ja 3 Tanskassa.

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. Kuten edellä on kerrottu, menossa on kuitenkin yksi pidemmän tähtäimen tuotekehityshanke, jossa kehitetään kokolasista TPS-keräinmodulia.



(*) Johtoryhmän jäsen

Olelliset sopimukset

Toimitussopimukset Løgumkloster Fjernvarmen kanssa

Yhtiö solmi 10.7.2014 ja 20.11.2014 kaksi (2) toimitussopimusta arvoltaan yhteensä noin 1,6 miljoonaa euroa tanskalaisen Løgumkloster Fjernvarme -kaukolämpöyhtiön ("Løgumkloster") kanssa ("Løgumkloster-sopimukset"). Yhtiö toimitti ja asensi kesäkuun 2015 loppuun mennessä Løgumkloster-sopimusten mukaiset tilaukset osaksi Løgumklosterin uutta lämpökeskusta. Kesällä 2015 Savo-Solar sai Løgumklosterilta kolmannen tilauksen, arvoltaan noin 1,0 miljoonaa euroa, jonka toimitus tapahtui helmikuussa 2016.

Savo-Solar on taannut toimitetuille keräimille suorituskykykäyrän viiden (5) vuoden takuulla sekä antanut viiden (5) vuoden takuun valmistus- ja materiaalivirheille. Yhteensä takausvastuut Løgumklosterin projekteille ovat 200–250 tuhatta euroa ja niitä vastaan Yhtiö on antanut pankkitakauksen. Tietyissä tilanteissa takuu-aikaa voidaan jatkaa kymmeneen (10) vuoteen. Sapa Precision Tubing takaa alumiiniputkien ja -profiilien korroosionkestävyyden. Savo-Solar vastaa työn 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. Sopimuksiin sovelletaan Tanskan lakia, ja erimielisyydet ratkaistaan Kööpenhaminassa rakennusalan välityslautakunnassa.

Toimitussopimus Jelling Varmevarken kanssa

Savo-Solar allekirjoitti elokuussa 2015 sopimuksen aurinkokeräinkentän toimittamisesta Jelling Varmevaerkille Tanskaan. Sopimuksen arvo oli noin 2,0 miljoonaa euroa ja toimitettavan aurinkokeräinkentän koko noin 15.000 m². Savo-Solar toimitti aurinkokeräinkentän keuhällä 2016. Kenttä asennettiin loppuun kesäkuussa. Yhteensä takuuvastuut projektille ovat maksimissaan noin 200 tuhatta euroa ja niitä vastaan Yhtiö on antanut pankkitakauksen.

Toimitussopimus Fors Varme Holbaek, Jyderup A/S:n kanssa

Savo-Solar allekirjoitti 31.3.2016 sopimuksen Fors Varme Holbaek, Jyderup A/S:n kanssa aurinkokeräinkentän toimituksesta Jyderupin kaukolämpölaitokselle Tanskassa. Sopimuksen arvo Savo-Solarille on noin 1,5 miljoonaa euroa ja toimituksen on määrä tapahtua syksyllä 2016. Sopimuksen mukaan maksut suoritetaan seuraavissa erissä: 45 % kun kentän putkiston asennus on valmistunut, 20 % kun puolet aurinkokeräimistä on toimitettu ja asennettu, 25 % kun loput aurinkokeräimet on toimitettu ja asennettu ja 10 % kun toimitus on hyväksytty.

Savo-Solar on taannut toimitetuille keräimille suorituskykykäyrän viiden (5) vuoden takuulla sekä antanut viiden (5) vuoden takuun valmistus- ja materiaalivirheille. Yhteensä takausvastuut Jyderupin projektille ovat noin 234,6 tuhatta euroa ja niitä vastaan Yhtiö on antanut pankkitakauksen.

Yhteistyösopimus Dansk Energi Service A/S:n kanssa

Savo-Solar ja Dansk Energi Service A/S allekirjoittivat vuonna 2015 sopimuksen yhteistyöstä liittyen kokonaistoimituksina tehtäviin aurinkolämpöjärjestelmiin Tanskassa.

Sopimuksen perusteella Dansk Energi Service myy Savo-Solarin keräimiä osana omaa tarjontaansa ja vastaavasti Savo-Solar täydentää omaa tarjoamaansa Dansk Energi Servicen osaamisella. Kumppanuus Dansk Energi Servicen kaltaisen tunnetun yhtiön kanssa tarjoaa Savo-Solarille paremmat mahdollisuudet osallistua aurinkokaukolämpöprojekteihin Tanskassa ja muilla markkinoilla.

Yhteistyön tuloksena Dansk Energi Service allekirjoitti 25.2.2016 toimitussopimuksen aurinkokeräinkentän toimittamisesta Søllestedin kaukolämpölaitokseen Tanskassa. Savo-Solar toimittaa ja asentaa kentän aurinkokeräimet Dansk Energi Servicen alihankkijana. Keräinkenttä rakennetaan touko-elokuun aikana 2016. Toimituksen arvo Savo-Solarille on noin 0,7 miljoonaa euroa.

Yhteistyösopimus Li-Mithra Engineeringin kanssa

Savo-Solar allekirjoitti ranskalaisen Li-Mithra Engineeringin kanssa sopimuksen Savo-Solarin absorbereiden käytöstä Li-Mithran PVT-lämmitysjärjestelmissä.

Li-Mithran patentoitu lämpöpumppujärjestelmä hyödyntää aurinkopaneeleita, jotka tuottavat sekä sähköä että lämpöä, ja tulevaisuudessa Savo-Solar toimittaa niihin kaikki absorberit. Jos sopimuksessa arvioidut toimitusmäärät toteutuvat, sopimus tuo Savo-Solarille noin 2,5 miljoonaa euroa lisää liikevaihtoa vuosien 2015-2017 aikana. Lisäksi Savo-Solarilla on oikeus myydä Li-Mithran suuria järjestelmiä Suomessa, Tanskassa ja Japanissa. Yhteistyösopimus on toistaiseksi tuottanut Savo-Solarille vain pientä liikevaihtoa.

Yhtiön rahoitussopimukset

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

Toimitilat

Yhtiö ei omista kiinteistöjä. Yhtiön pääkonttori, tuotantotilat ja varastot sijaitsevat osoitteessa Insinöörinkatu 7, 50150 Mikkeli (noin 4.500 neliometriä). Vuokrasopimuksessa on kolmen (3) kuukauden irtisanomisaika. Tilat riittävät Yhtiölle ainakin seuraavaksi 1,5-2 vuodeksi. Mikäli volyymit kasvavat, Yhtiö saattaa kuitenkin tarvita lisää varastotilaa materiaaleille jo ennen tätä. Samassa tehdasrakennuksessa, jossa Yhtiö toimii, on vapaata tilaa noin 800 m², joka on mahdollista saada vuokrattua tarvittaessa. Lisäksi vuokranantaja eli Mikkelin kaupungin kehitysyritys on luvannut rakentaa lisää tuotantotilaa nopeasti (arviolta 4-5 kuukaudessa), mikäli sellainen tarve Yhtiölle syntyy. Tanskassa Savosolar ApS toimii lakitoimistolta vuokratussa toimistohuoneessa osoitteessa Jerbanegade 18, 6330 Padborg, Tanska. Vuokrasopimuksessa on kolmen (3) kuukauden irtisanomisaika.

Vakuutukset

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

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

Oikeudenkäynnit ja välimesmenettelyt

Lukuun ottamatta alla kuvattua Yhtiön yrityssaneerausta, Savo-Solarilla ei ole viimeisten 12 kuukauden aikana ollut hallintomenettelyjä, oikeudenkäyntejä tai välimesmenettelyjä (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 Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma. Seuraavassa kuvataan Yhtiön saneerausohjelman keskeistä sisältöä. Yrityssaneerauslain sisältöä on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Yrityssaneerauslaki*”.

Savo-Solarin saneerausohjelma

Yhtiö jätti 28.8.2013 Yrityssaneerauslain 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 päivättyllä 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 neljässätoista (14) erässä 30.9.2015 lähtien. Neljä ensimmäistä 39,3 tuhannen euron lyhennystä on maksettu. Pääomalainat maksetaan takaisin saneerausohjelman päättyessä 31.12.2018, jos Yhtiöllä on tarpeeksi vapaata omaa pääomaa.

Jos Yhtiölle kertyy saneerausohjelman aikana merkittävä nettovoitto, joka ylittää tilikaudelta saneerausohjelmasta ilmenevän määrän yli 20 % saneerausohjelmassa budjetoidusta summasta, tavalliset velkojat saavat tilikaudesta 2014

lähtien puolet 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 Yhtiön lähipiiriltä

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

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu Yhtiön lähipiiriltä ottamissa lainoissa tapahtuneita muutoksia 31.12.2014 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta sekä 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

1.1–30.6.2016					30.6.2016			
	Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomalainat	Lainojen lyhennykset / kuittaukset	Maksetut/ kuitatut korot ja muut rahoituskulut	Tavalliset lainat	Pääomalainat	Käytössä olevat pankkitakauslimiitit	Korkovelat
Suur-Savon Osuuspankki			290,2	117,7	284,6	1190,2	883	
Yhteensä			290,2	117,7	284,6	1190,2	883	

1.1–31.12.2015					31.12.2015			
	Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomalainat	Lainojen lyhennykset / kuittaukset	Maksetut/ kuitatut korot ja muut rahoituskulut	Tavalliset lainat	Pääomalainat	Käytössä olevat pankkitakauslimiitit	Korkovelat
Suur-Savon Osuuspankki	**180,0	*253,3	63,5 *253,3	19,3 **9,0	574,8	1190,2	1337,0	33,6
Sitra	**250,0	*150,0	**250,0	**12,5	-	-	-	--
Cleantech Invest Oyj	**45,0	150,0	*150,0	**2,3	-	-	-	--
Teuvo Rintamäki	**25,0	-	**25,0	**1,3	-	-	-	-
Yhteensä	500,0	553,3	1654,8	100,2	574,8	1190,2	1337,0	33,6

* Käytetty osakkeiden merkintähinnan maksuun Listautumisannin yhteydessä.

** Käytetty osakkeiden merkintähinnan maksuun merkintäoikeusannin yhteydessä joulukuussa 2015.

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

Yhtiö on solminut 17.8.2016 siltalainasopimuksen Sitran kanssa. Lainasopimuksella Sitra on myöntänyt Yhtiölle 170,0 tuhatta euroa lainaa. Siltalainalle maksetaan 3,75 % kiinteä korko ja laina eräännyy korkoineen takaisinmaksettavaksi 7.10.2016. Sitralla on oikeus käyttää lainan pääoma ja korko Antiosakkeiden Merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.

Katso lisätietoja Esitteen kohdasta *"Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Rahoituksen lähteet – Lainat rahoituslaitoksilta ja sijoittajilta"*.

Lähipiirin työsuhde-etuudet

Alla olevassa taulukossa näkyy johtoryhmän ja hallituksen työsuhde-etuudet 31.12.2014 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta sekä 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

	1.1.2016–30.6.2016	2015	2014
Palkat ja palkkiot	328,3	609,0	582,2
Lähipiirin työsuhde-etuudet yhteensä	328,3	609,0	582,2

Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 19.4.2016, että hallituksen jäsenille maksetaan yhtiökokouksen päättyessä alkavalta ja valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvältä toimikaudelta seuraavat palkkiot: hallituksen puheenjohtajalle 21.600 euroa ja muille hallituksen jäsenille kullekin 10.800 euroa. Noin 40 % hallituksen jäsenille maksettavista palkkioista maksetaan hallituksen osakeantivaltuutuksen perusteella antamalla hallituksen jäsenille yhtiön uusia osakkeita ja noin 60 % rahana. Rahaosuus palkkiosta maksetaan 12 erässä kuukausittain siltä osin kuin se ylittää palkkiosta suoritettavan ennakonpidätyksen määrän. Osakeosuus palkkiosta maksetaan hallituksen jäsenille kahdessa (2) erässä siten, että ensimmäinen erä maksetaan 1.5.-31.5.2016 välisenä aikana ja toinen erä kahden (2) viikon kuluessa siitä kun puolivuosisikatsaus ajalta 1.1.-30.6.2016 on julkistettu. Jos osakkeita ei sisäpiirisääntelyn johdosta voida antaa edellä mainittuina aikoina, ne annetaan ensimmäisenä sellaisena ajankohtana, kun se voimassa olevien sisäpiirisääntöjen mukaisesti on mahdollista. Hallitus on päättänyt lykätä palkkion toisen erän maksun tapahtuvaksi Osakeannin toteuttamisen jälkeen.

Hallituksen jäsen ei saa luovuttaa palkkiona saatuja osakkeita ennen kuin hänen jäsenyytensä hallituksessa on päättynyt. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan kokouksesta aiheutuneet kohtuulliset matka- ja majoituskustannukset. Matka- ja majoituskuluja ei kuitenkaan korvata pääkaupunkiseudulla asuville hallituksen jäsenille silloin kun kokoukset pidetään pääkaupunkiseudulla. Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän palkkoissa ja palkkioissa ei ole tapahtunut muutoksia tilikaudella 2016. 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 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, 251,1 tuhatta euroa vuonna 2015 ja 241,9 tuhatta euroa vuonna 2016 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. Tästä lainasta 6.702 euroa sijoitettiin alussa Savosolar ApS:n osakepääomaksi. Laina on kokonaisuudessa muutettu sijoitukseksi Savosolar ApS:n osakepääomaksi vuoden 2015 lopussa. Lisäksi yhtiö sijoitti Savosolar ApS:n osakepääomaksi joulukuussa 2015 22,1 tuhatta euroa maksuerien yhteydessä.

Savo-Solar on antanut Savosolar ApS:lle 15,0 tuhannen euron lainan 7.3.2016 käytettäväksi aurinkolämpökeräinten asennustyössä tarvittavan maastoajoneuvon hankintaan. Lainan vuotuinen korko on 3 %. Laina erääntyy korkoineen takaisinmaksettavaksi 7.12.2016.

Savo-Solar on ostanut konsulttipalveluita Solarstation SVS GmbH yhtiöltä, joka on hallituksen jäsen Christof Gey:n omistama yhtiö. Yhtiö on esitteen päivämäärään mennessä maksanut korvauksia näistä palveluista yhteensä 7.862,02 euroa.

Valikoidut taloudelliset tiedot

Seuraavissa taulukoissa on esitetty eräitä Yhtiön tilinpäätöstietoja ja muita tietoja 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta sekä taloudellisia tietoja 30.6.2016 ja 30.6.2015 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta. Alla esitetty yhteenveto perustuu tilintarkastettuun tilinpäätökseen 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta sekä tilintarkastamattomaan puolivuositarkastukseen 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta.

Osio tulee lukea yhdessä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Savo-Solarin tilinpäätösten 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta, Savo-Solarin puolivuositarkastuksen 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sekä Esitteen kohdan ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät” kanssa. Savo-Solarin tilinpäätökset 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta on laadittu FAS:n mukaan. Savo-Solarin tilintarkastamaton puolivuositarkastus 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on laadittu FAS:n mukaisesti ja esitetty First Northin sääntöjen kohdan 4.4 e edellyttämässä laajuudessa. Alla esitettävä yhteenveto ei sisällä kaikkia tilinpäätösten ja puolivuositarkastusten tietoja.

Savo-Solar on kirjanpitolain 1:4a §:n tarkoittama pienyritys ja sen tytäryhtiöt mukaan lukien kirjanpitolain 1:6a §:n tarkoittama pienkonserni. Yhtiöllä ei ole ollut velvollisuutta laatia konsernitiilinpäätöstä 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta.

Tuloslaskelma

Tuhatta euroa	1.1.2016– 30.6.2016	1.1.2015– 30.6.2015	1.1.2015– 31.12.2015	1.1.2014– 31.12.2014
	FAS	FAS	FAS	FAS
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
LIKEVAIHTO	3.097,0	1.617,9	2.045,5	1.033,4
Liiketoiminnan muut tuotot	54,6	55,2	19,1	129,7
<i>Materiaalit ja palvelut</i>				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	-2.239,4	-1.081,3	-1.600,6	-1.014,6
Varaston lisäys/vähennys	194,5	-222,0	-164,0	399,8
Ulkopuoliset palvelut	-504,3	-401,9	-507,5	-333,6
Materiaalit ja palvelut yhteensä	-2.549,3	-1.705,2	-2.272,1	-948,5
<i>Henkilöstökulut</i>				
Palkat ja palkkiot	-928,3	-736,2	-1.316,7	-1.030,7
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-159,0	-124,1	-226,2	-176,3
Muut henkilösivukulut	-63,6	-25,2	-57,9	-48,6
Henkilöstökulut yhteensä	-1.150,9	-885,5	-1.600,8	-1.255,6
Poistot ja arvonalentumiset	-266,8	-233,2	-524,0	-342,6
Liiketoiminnan muut kulut	-1.107,5	-641,8	-1.342,2	-696,0
LIKEVOITTO (-TAPPIO) (EBIT)	-1.922,8	-1.792,6	-3.674,5	-2.079,5
<i>Rahoitustuotot ja -kulut</i>				
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	-	0,2	0,2	0,7
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-266,0	-78,4	-397,5	-124,8
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-266,0	-78,2	-397,2	-124,1
VOITTO (TAPPIO) ENNEN SATUNNAISERIÄ	-2.188,8	-1.870,8	-4.071,8	-2.203,7
<i>Satunnaiset erät</i>				
Satunnaiset tuotot	-	-	-	1.011,0
Satunnaiset erät yhteensä	-	-	-	1.011,0
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	-2.188,8	-1.870,8	-4.071,8	-1.192,6
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	-2.188,8	-1.870,8	-4.071,8	-1.192,6

Tase

Tuhatta euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015	31.12.2014
	FAS	FAS	FAS	FAS
	(Tilintarkasta- maton)	(Tilintarkasta- maton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
VASTAAVAA				
<i>PYSYVÄT VASTAAVAT</i>				
<i>Aineettomat hyödykkeet</i>				
Kehittämismenot	1.310,3	1.490,1	1.416,2	1.588,5
Aineettomat oikeudet	151,9	107,3	139,8	82,6
Muut pitkävaikutteiset menot	513,9	631,7	571,1	-
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	1.976,1	2.229,0	2.127,1	1.671,1
<i>Aineelliset hyödykkeet</i>				
Koneet ja kalusto	734,5	705,0	681,9	602,7
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	-	25,5	-	25,5
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	734,5	730,5	681,9	628,2
<i>Sijoitukset</i>				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	132,3	8,4	132,2	8,4
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	2.842,9	2.967,9	2.941,2	2.307,6
<i>VAIHTUVAT VASTAAVAT</i>				
<i>Vaihto-omaisuus</i>				
Aineet ja tarvikkeet	586,3	333,7	391,9	182,1
Keskeneräiset tuotteet	-	0,1	-	373,8
Vaihto-omaisuus yhteensä	586,3	333,8	391,9	555,8
<i>Pitkäaikaiset saamiset</i>				
Muut saamiset	2,2	2,8	2,2	2,8
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	2,2	2,8	2,2	2,8
<i>Lyhytaikaiset saamiset</i>				
Myyntisaamiset	119,3	318,6	32,1	349,5
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	15,0	106,5	-	101,8
Muut saamiset	141,2	72,8	110,5	79,7
Siirtosaamiset	2.223,3	173,1	426,6	295,7
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	2.498,8	671,1	569,2	826,8
Saamiset yhteensä	2.501,0	673,9	571,4	829,6
Rahat ja pankkisaamiset	311,8	290,3	3.107,8	140,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	3.399,1	1.298,0	4.071,0	1.525,4
VASTAAVAA YHTEENSÄ	6.242,0	4.265,9	7.012,3	3.833,0

Tuhatta euroa	30.6.2016 FAS	30.6.2015 FAS	31.12.2015 FAS	31.12.2014 FAS
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
VASTATTAVAA				
<i>OMA PÄÄOMA</i>				
Osakepääoma	470,2	472,6	470,2	472,6
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	12.713,8	8.452,3	12.713,8	4.416,5
Edellisten tilikausien tulos	-10.385,2	-6.313,4	-6.313,4	-5.120,8
Tilikauden voitto (tappio)	-2.188,8	-1.870,8	-4.071,8	-1.192,6
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	610,0	740,8	2.798,8	-1.424,3
<i>VIERAS PÄÄOMA</i>				
<i>Pitkäaikaiset velat</i>				
Pääomalainat	1.431,3	1.431,3	1.431,3	1.431,3
Lainat rahoituslaitoksilta	363,2	485,0	363,2	844,5
Muut velat	314,1	466,6	314,1	466,6
Pitkäaikaiset velat yhteensä	2.108,6	2.382,9	2.108,6	2.742,4
<i>Lyhytaikaiset velat</i>				
Lainat rahoituslaitoksilta	1.007,0	354,2	462,9	727,7
Saadut ennakot	1.186,8	-	630,4	914,0
Ostovelat	946,7	510,6	611,9	500,1
Muut velat	54,0	49,1	46,5	35,5
Siirtovelat	328,8	228,4	353,1	337,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	3.523,4	1.142,2	2.104,8	2.514,9
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	5.632,0	3.525,2	4.213,4	5.257,3
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	6.242,0	4.265,9	7.012,3	3.833,0

Rahoituslaskelma

Tuhatta euroa	1.1.2016– 30.6.2016 FAS	1.1.2015– 30.6.2015 FAS	1.1.2015– 31.12.2015 FAS	1.1.2014– 31.12.2014 FAS
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-2.093,4	-1.870,8	-4.071,8	-2.203,7
<i>Oikaisut</i>				
Suunnitelman mukaiset poistot	266,8	233,2	524,0	342,6
Rahoitustuotot ja –kulut	266,0	78,2	397,2	124,1
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	-1.560,5	-1.559,4	-3.150,5	-1.736,9
<i>Käyttöpääoman muutos</i>				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-1.914,6	160,4	156,4	-600,6
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	-194,5	222,0	164,0	-399,8
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	810,8	-936,3	-148,7	1.010,5
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-2.858,8	-2.113,3	-2.978,9	-1.726,8
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-297,8	-85,4	-421,5	-90,9
Saadut korot ja muut rahoitustuotot liiketoiminnasta	-	0,2	0,2	0,7
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	-3.156,7	-2.198,4	-3.400,1	-1.817,0
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-3.156,7	-2.198,4	-3.400,1	-1.817,0
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-168,4	-893,5	-1.033,8	-427,2
Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin	-	-	-22,1	-6,7
Myönnettyt lainat	-15,0	-4,7	-	-101,8
Investointien rahavirta (B)	-183,4	-898,2	-1.055,9	-535,6
Rahoituksen rahavirta				
Maksullinen osakeanti	-	3.292,0	6.572,8	1.446,0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	900,0	-	-	750,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-355,9	-45,0	-	-111,4
Lyhytaikaisten lainojen nostot	-	-	1.128,3	-
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	-	-277,3	-
Rahoituksen rahavirta ©	544,1	3.247,0	7.423,8	2.084,6
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	-2.796,0	150,3	2.967,8	-268,1
Rahavarat tilikauden alussa	3.107,8	140,0	140,0	408,1
Rahavarat tilikauden lopussa	311,8	290,3	3.107,8	140,0

Keskeiset taloustiedot

	30.6.2016	30.6.2015	2015	2014
	(Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)			
Tuloslaskelman tunnusluvut				
Liikevaihto	3.097,0	1.617,9	2.045,5 ¹	1.033,4 ¹
Käyttökate ²	-1.656,0	-1.559,4	-3.150,5	-1.736,9
Käyttökatemarginaali (%)	-53 %	-96 %	-154 %	-168 %
Liikevoitto / (-tappio) (EBIT)	-1.922,8	-1.792,6	-3.674,5 ¹	-2.079,5 ¹
Liiketulosmarginaali (%)	-62 %	-111 %	-180 %	-201 %
Tilikauden voitto / (tappio)	-2.188,8	-1.870,8	-4.071,8 ¹	-1.192,6 ¹
Tilikauden voitto / (tappio) -marginaali (%)	-71 %	-116 %	-199 %	-115 %
Pääomarakennetta koskevat tunnusluvut				
Oma pääoma, tuhatta euroa	610,0	740,8	2.798,8 ¹	-1.424,3 ¹
Omavaraisuusaste (%)	10 %	17 %	40 %	-37 %
Osakekohtaiset tiedot				

Osakkeiden lukumäärä	15.906.875	5.295.810	15.887.430	81.434
Osakekohtainen oma pääoma	0,04	0,14	0,18	-17,48
Osakekohtainen tulos	-0,14	-0,35	-0,26	-14,64
Henkilöstö				
Työntekijöiden lukumäärä keskimäärin	46	32	36	24

¹ Tilintarkastettu

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

Tuhatta euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015	31.12.2014
	(Tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)			
Liikevoitto/(-tappio) (EBIT)	-1.922,8	-1.792,6	-3.674,5 ¹	-2.079,5 ¹
Poistot ja arvonalentumiset	-266,8	-233,2	-524,0 ¹	-342,6 ¹
Käyttökate	-1.656,0	-1.559,4	-3.150,5	-1.736,9

¹ Tilintarkastettu

Keskeisten tunnuslukujen laskentakaavat

Käyttökate (EBITDA)

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

Käyttökatemarginaali, %

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

Liiketulosmarginaali, %

Liikevoitto/(-tappio) (EBIT) suhteessa liikevaihtoon.

Tilikauden voitto/(tappio)-marginaali, %

Kauden voitto/(tappio) suhteessa liikevaihtoon.

Omavaraisuusaste, %

Oma pääoma 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 31.12.2015 ja 31.12.2014 päätyneiltä tilikausilta, tilintarkastamattoman puolivuositarkastuksen 30.6.2016 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 kirjanpitolain 1:4a §:n tarkoittama pienyritys ja sen tytäryhtiöt mukaan lukien kirjanpitolain 1:6a§:n tarkoittama pienkonserni. Yhtiöllä ei ole ollut velvollisuutta laatia konsernitilinpäätöstä eikä toimintakertomusta 31.12.2015 ja 31.12.2014 päätyneiltä tilikausilta. Yhtiö on kuitenkin laatinut toimitakertomuksen 31.12.2015 päätyneeltä tilikaudelta vapaaehtoisesti.

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. Pitkän valmistusajan vaativat tuotteet on tuloutettu valmistusasteen mukaan. Pitkäaikaisina hankkeina käsitellään hankkeet, joiden aloittamis- ja lopettamisajankohdat ajoittuvat eri tilikausille ja hankkeesta syntyvän tulon kirjaaminen tuotoksi vaikuttaa olennaisesti eri tilikausien liikevaihdon ja tuloksen muodostumiseen. Valmistusaste on määritelty valmistettujen tuotteiden kappalemäärän perusteella.

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 ja Jellingin käyttöönotettujen kenttien tuotantotulosten pysyminen korkealla tasolla, jotta Yhtiö saa niistä pitkäaikaiset onnistuneet referenssit teknisesti ja laadullisesti. Løgumklosterissa Yhtiö toivoo saavansa sopimuksen projektin kolmannesta vaiheesta, jonka koko on noin 35.000 m² ja joka tulee tarjouskyselyyn vuoden 2016-2017 aikana, mikäli energiayhtiö katsoo tarpeelliseksi toteuttaa laajennuksen. Projektit toimivat referensseinä myös muiden energiayhtiöiden suuntaan sekä Tanskassa että muualla Euroopassa.
- Tanskan menossa olevien toimitusten (Søllested ja Jyderup) onnistuminen niin, että asiakas ja Yhtiö saavat niistä kokonaisuudessaan onnistuneet referenssit teknisesti ja laadullisesti.
- 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 noin 120.000 neliometriin vuodessa vuosien 2016-2017 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, erityisesti saksankielisillä markkinoilla. 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 hiljenemään hiukan vuonna 2017, mutta kehittymään siitä eteenpäin suurella todennäköisyydellä positiivisesti. Yhtiö pääsee nykyisin hyvin mukaan aukeaviin tarjouskilpailuihin ja Yhtiöllä on hyvä potentiaali saada sieltä tavoiteltu markkinaosuus, eli 10-15 %. 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 tai maakaasulla, jolloin saavutetaan parhaimmassa tapauksessa 80 prosentin hyötysuhde, josta noin puolet on lämpöä ja puolet sähköä. Joissakin voimaloissa käytetään

polttoaineena biomassaa tai yhdyskuntajätettä. Aurinko- ja tuulisähkön tuotannon lisääntyessä yhteistuotantovoimailoiden kapasiteetti on käynyt osittain tarpeettomaksi, ja kysyntä vaihtelee auringonpaisteen ja tuuliolosuhteiden mukaan. Tämä on pienentänyt lämpöenergian tarjontaa ja tehnyt yhteistuotannon osittain kannattamattomaksi, 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 2015 oli mittaushistorian lämpimin vuosi ja kymmenen (10) mittaushistorian lämpimintä vuotta ovat olleet vuoden 2000 jälkeen.¹³ Lisäksi alkuvuosi 2016 on jälleen mittaushistorian lämpimin.¹⁴ 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

Yhtiö arvioi liikevaihdon voimakkaan kasvun jatkuvan myös vuonna 2016. Yhtiön tilauskanta on kasvanut merkittävästi alkuvuoden aikana ja oli 30.6.2016 noin 2,1 miljoonaa euroa. Yhtiön liikevaihto 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli noin 3,1 miljoonaa euroa. Yhtiön tarjouskanta oli 30.6.2016 noin 7,6 miljoonaa euroa. Jatkuva voimakas kasvu edellyttää investointeja tuotantokapasiteettiin. Materiaali-, palvelu- ja henkilöstökustannukset sekä liiketoiminnan muut kulut ovat nousseet johtuen ennakoitua nopeammin kasvaneista valmistusmääristä, millä on ollut vaikutusta Yhtiön tulokseen.

Helmikuussa 2016 Dansk Energi Service A/S allekirjoitti toimitussopimuksen aurinkokeräinkentän toimittamisesta Søllestedin kaukolämpölaitokseen Tanskassa. Savo-Solar toimittaa ja asentaa kentän aurinkokeräimet Dansk Energi Servicen alihankkijana. Keväällä 2016 Yhtiö allekirjoitti myös sopimuksen aurinkokeräinkentän toimituksesta Jyderupin kaukolämpölaitokselle Tanskassa. Sopimusten yhteisarvo on noin 2,2 miljoonaa euroa ja niiden toimitus on määrä tapahtua syksyn 2016 aikana.

Yhtiö suunnitteli rahoittavansa liiketoimintaansa marras-joulukuussa 2015 järjestetyllä merkintäoikeusannilla sitä seuraavien 12 kuukauden ajan. Yhtiö tarvitsee kuitenkin lisärahoitusta suunniteltua aiemmin seuraavista syistä:

- Yhtiön materiaali-, palvelu- ja henkilöstökustannukset sekä liiketoiminnan muut kulut ovat nousseet ennakoitua enemmän johtuen ennakoitua nopeammin kasvaneista valmistusmääristä, mikä on lisännyt käyttöpääoman tarvetta.
- Asiakasprojektien maksut ovat siirtyneet eteenpäin projektien siirtymisestä johtuen.
- Yhtiölle on syntynyt ylimääräisiä henkilöstökustannuksia pinnoituskoneella esiintyneistä ongelmista johtuen.
- Yhtiö on joutunut maksamaan takaisin odotettua aiemmin Suur-Savon Osuuspankin lainan ja maksamaan ennakoitua enemmän pääomalainojen korkoja (lainan takaisinmaksu ja korot yhteensä noin 330 tuhatta euroa).

Yhtiö on solminut 20.6.2016 siltalainasopimuksen kolmen ulkopuolisen rahoittajan kanssa sekä 17.8.2016 Sitran kanssa. Lainasopimuksilla ulkopuoliset rahoittajat ovat myöntäneet Yhtiölle 900,0 tuhatta ja Sitra 170,0 tuhatta euroa lainaa. Ensimmäiselle siltalainalle maksetaan 7,5 % kiinteä korko ja jälkimmäiselle 3,75 % kiinteä korko ja lainat erääntyvät korkoineen takaisinmaksettavaksi 7.10.2016. Siltalainasopimuksilla Yhtiö on turvannut käyttöpääomatarpeensa Osakeannin

¹³ Global Analysis – Annual 2015. National Climatic Data Center, National Oceanic and Atmospheric Administration

¹⁴ First Half of 2016 Blows Away Temperature Records – Scientific America, Climate Central

toteuttamiseen saakka. Sitralla on oikeus käyttää lainan pääoma ja korko Antiosakkeiden Merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.

Yhtiö ilmoitti 6.7.2016, että sen aurinkokeräimet ovat saavuttaneet yhden päivän aikana Jelling Varmevaerkin laitoksella ennätyskellisen 4,97 kWh/m²:n tehon. Se on Yhtiön käytössä olevien tietojen mukaan Tanskan ennätys ja ylittää markkinajohtajan parhaan kentän tehokkuuden lähes kuudella (6) prosentilla.

Tulevaisuudennäkymät

Savo-Solar arvioi, että Yhtiön koko vuoden 2016 liikevaihto tulee olemaan yli kaksinkertainen vuoteen 2015 verrattuna eli noin 4,5-5,5 miljoonaa euroa. Liikevaihto vuonna 2015 oli 2,0 miljoonaa euroa. Yhtiö arvioi koko vuoden liiketuloksen (EBIT) olevan samalla tasolla kuin vuonna 2015, jolloin se oli -3,7 miljoonaa euroa, ja liiketulosmarginaalin olevan selvästi paremman kuin vuonna 2015. Yhtiön liiketuloksen arvioidaan kääntyvän kuukausitasolla positiiviseksi aikaisintaan vuoden 2017 loppuun mennessä. Aiemmin Yhtiö arvioi liiketuloksen kääntyvän positiiviseksi vuoden 2017 ensimmäisellä puoliskolla.

Yhtiö on pystynyt vakiinnuttamaan asemansa Tanskan markkinoilla, ja saa kutsun käytännössä kaikkiin julkisiin tarjouskilpailuihin. Lisäksi Tanskassa on projekteja, jotka eivät ole julkisia hankintoja ja niiden kohdalla onnistumiset Løgumklosterin ja Jellingin toimituksissa ovat edesauttaneet kontaktien syntymistä. Näille kentille on jo sovittu kesän ja syksyn ajalle potentiaalisten asiakkaiden vierailuja tanskalaisten lisäksi Saksasta, Itävallasta, Ranskasta, Espanjasta ja Suomesta. Tanskan markkina tulee olemaan vuonna 2017 hiljaisempi kuin vuonna 2016, johtuen vuoden 2016 suuresta volyymistä ja viivästyneistä poliittisista energiaveropäätöksistä. Projekteja kuitenkin on ja tulee toteutumaan, ja niiden tarjouskyselyt ovat osittain jo lähteneet liikkeelle. Oleellista on myös saada pää auki muilla markkinoilla ja siksi Tanskan onnistuneet referenssit antavat merkittävän avun uusien asiakkaiden saamiseen. Kyselyjä on tullut Euroopan lisäksi myös Lähi-Idästä, Japanista ja Kiinasta.

Yhtiön nykyinen tarjouskanta koostuu projekteista, joiden arvo on yhteensä noin 7,6 miljoonaa euroa. Tarjouksia on vielä avoinna vuoden 2016 toimituksiin. Tarjousten toteutuminen tilauksiksi on epävarmaa, eikä ole varmuutta siitä, että nykyisellä tarjouskannalla olisi positiivinen vaikutus Yhtiön tulokseen. Vuodesta 2017 lähtien Yhtiö pyrkii suuntamaan panostuksia entistä voimakkaammin Euroopan ulkopuolisille markkinoille, mikä kasvattaa huomattavasti potentiaalisten markkinoiden kokoa.

Yhtenä suurimmista haasteista Yhtiö näkee kustannusten hallinnan etenkin toteutusprojekteissa. Viimeaikaiset projektihaunat ja tarjouskyselyt ovat osoittaneet, että usealla materiaalisektorilla hinnat ovat tulleet tai ovat tulossa alaspäin. Tämä johtuu osittain materiaalien (kuten esim. alumiini) maailmanmarkkinahinnoista ja osittain kasvavista ostovolyyymeistä 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. Jos tällaisia esiintyy, ne vaikeuttavat tehokasta tuotantoa ja keräinten aikataulun mukaista toimitusta. Logistiikkakustannusten aikaisempaa parempaa hallintaa varten Yhtiö tutkii erilaisia kokonaisvaltaisia logistiikkajärjestelyitä eri toimijoiden kanssa.

Kuten Esitteessä muuallakin on kerrottu, tuotantokustannusten alentamisessa on suuri potentiaali ja Yhtiö on jo panostanut siihen ja tulee panostamaan jatkossa lisää. Panostuksien seurauksena tuotannon tehokkuudessa on jo nähty merkittäviä parannuksia. Keräinten valmistukseen menevien tuntien määrä Yhtiön tehtaalla on pystytty alentamaan syksystä 2014 kesään 2016, eli puolessatoista vuodessa, noin 70%. Suunniteltujen investointien toteuttaminen lähitulevaisuudessa on avainasemassa tuotannon tehokkuuden kuin myös kapasiteetin kasvattamisessa. Katso lisätietoa suunnitelluista investoinneista Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan tulos – Suunnitellut investoinnit*”. Kapasiteetin kasvattamisen kannalta edellä mainitussa kohdassa kuvattu pinnoituslinjan modifiointi on merkittävimmissä roolissa. Se myös lisää tuotannon tehokkuutta kuten myös samassa kohdassa kuvatut absorberien ja kokoonpanon kehittämiseen tehtävät pienemmän mittakaavan investoinnit.

Tulosennuste

Savo-Solar arvioi, että Yhtiön koko vuoden 2016 liikevaihto tulee olemaan yli kaksinkertainen vuoteen 2015 verrattuna eli noin 4,5-5,5 miljoonaa euroa. Liikevaihto vuonna 2015 oli 2,0 miljoonaa euroa. Yhtiö arvioi koko vuoden liiketuloksen

(EBIT) olevan samalla tasolla kuin vuonna 2015, jolloin se oli -3,7 miljoonaa euroa, ja liiketulosmarginaalin olevan selvästi paremman kuin vuonna 2015. Yhtiön liiketuloksen arvioidaan kääntyvän kuukausitasolla positiiviseksi aikaisintaan vuoden 2017 loppuun mennessä. Aiemmin Yhtiö arvioi liiketuloksen kääntyvän positiiviseksi vuoden 2017 ensimmäisellä puoliskolla. Odotettu liikevaihto ja kannattavuus ennustekaudella perustuvat seuraaviin johdon arvioihin ja oletuksiin:

- a) Toimintavolyymien kasvattaminen nykyisestä 50.000 – 60.000 neliömetrin tasosta noin 120.000 neliömetriin vuodessa vuosien 2016 ja 2017 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 c) viitatu investoinnit.
- b) Uusien projektitilausten saaminen ennakkaikkea vuoden 2017 toimituksiin, ja myös mahdollisesti vuoden 2016 toimituksiin.
- c) Osakeanti merkitään täyteen ja Yhtiö saa kerättyä sillä noin 3,3 miljoonan euron nettovarot, jotta Yhtiö pystyy turvaamaan käyttö pääomatilanteen ja tekemään suunnitellut investoinnit.
- d) Tanskan markkinatilanteen kehittyminen ennakoitusti ja Tanskan markkinan vallitsevan hintatason säilyminen olennaisesti nykyisellään sekä markkinatilanteen positiivinen kehittyminen muilla markkinoilla.

Yhtiön johto voi vaikuttaa eniten yllä esitettyyn kohtaan a). Yhtiön johto voi vaikuttaa myös kohtaan b), mutta onnistuminen riippuu myös kohtien c) ja d) toteutumisesta. Yhtiön johto ei voi merkittävästi vaikuttaa yllä esitettyihin kohtiin c) ja d). Yhtiö on pyrkinyt välttämään markkinaolosuhteet huomioon ottaen myötävaikuttamaan Osakeannin ehdoilla 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 Tanskan ja muut markkinat kehittyvät Yhtiön ennakoimaa heikommin.

Liiketoiminnan tulos

30.6.2016 päättynyt kuuden kuukauden jakso verrattuna 30.6.2015 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon

Liikevaihto

Liikevaihto 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 3.097,0 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1.479,1 tuhatta euroa eli 91 prosenttia verrattuna 1.617,9 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevaihdon kasvu johtui suurimmaksi osaksi suurten aurinkokeräinlaitteiden toimitusprojekteista Tanskan kaukolämpömarkkinoille. Valmiusasteen mukainen liikevaihto 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 2.223,3 tuhatta euroa, joka on 72 % koko kuuden kuukauden liikevaihdosta. Tuotoksi kirjaamatta oleva osuus osatuloutuksessa oli 462,8 tuhatta euroa.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 54,6 tuhatta euroa, ja ne vähenivät 0,6 tuhatta euroa eli 1 prosenttia verrattuna 55,2 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Materiaalit ja palvelut

Materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 2.549,3 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 844,1 tuhatta euroa eli 49 prosenttia verrattuna 1.705,2 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Kulujen kasvu johtui suurimmaksi osaksi kasvaneista valmistusmääristä ja erilaisista kehittämistoimenpiteistä.

Henkilöstökulut

Henkilöstökulut 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 1.150,9 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 265,4 tuhatta euroa eli 30 prosenttia verrattuna 885,5 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Kasvu johtui henkilöstömäärän kasvusta.

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumiset 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 266,8 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 33,6 tuhatta euroa eli 14 prosenttia verrattuna 233,2 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 1.107,5 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 465,7 tuhatta euroa eli 73 prosenttia verrattuna 641,8 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Liikevoitto/(-tappio) (EBIT)

Liiketappio 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 1.922,8 tuhatta euroa, ja se kasvoi 130,2 tuhatta euroa eli 7 prosenttia verrattuna 1.792,6 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liiketappion kasvuun vaikuttivat ennen kaikkea referenssiluonteisten projektien toimitukset, joiden kustannukset olivat tavallista korkeammalla tasolla. Osa kustannusten noususta johtui tuotantoprosessissa ja valmistusketjussa tehdystä kehitystyöstä.

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä olivat -266,0 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 187,8 tuhatta euroa eli 240 prosenttia verrattuna -78,2 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Satunnaiset erät

30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ei ollut satunnaisia eriä. Myöskään 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ei ollut satunnaisia eriä.

Tilikauden voitto (tappio)

Tilikauden tappio 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 2.188,8 tuhatta euroa, ja tappio kasvoi 318,0 tuhatta euroa eli 17 prosenttia verrattuna 1.870,8 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Tulosta heikensi pääasiassa rahoituskulujen kasvu.

31.12.2015 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen

Liikevaihto

Liikevaihto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 2.045,5 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1.012,1 tuhatta euroa eli 98 prosenttia verrattuna 1.033,4 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihdon kasvu johtui suurimmaksi osaksi Tanskan markkinoille toimitetuista projekteista.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta olivat 19,1 tuhatta euroa, ja ne vähenivät 110,6 tuhatta euroa eli 85 prosenttia verrattuna 129,7 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Materiaalit ja palvelut

Materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella olivat 2.272,1 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 1.323,6 tuhatta euroa eli 140 prosenttia verrattuna 948,5 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Ostot kauden aikana lisääntyivät merkittävästi johtuen pääasiassa kasvaneista valmistusmääristä ja erilaisista kehittämistoimenpiteistä.

Henkilöstökulut

Henkilöstökulut 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella olivat 1.601,0 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 345,4 tuhannella eurolla eli 27 prosenttia verrattuna 1.255,6 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumiset 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella olivat 524,0 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 181,4 tuhatta euroa eli 53 prosenttia verrattuna 342,6 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella olivat 1.342,2 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 646,2 tuhatta euroa eli 93 prosenttia verrattuna 696,0 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Eniten kasvoivat markkinoinnin, hallinnon sekä tutkimuksen ja tuotekehityksen kulut.

Liikevoitto/(-tappio) (EBIT)

Liiketappio 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 3.674,5 tuhatta euroa, ja se kasvoi 1.595,0 tuhatta euroa eli 77 prosenttia verrattuna 2.079,5 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liiketappion kasvu johtui lähinnä Løgumklosterin suuren mittakaavan projektin kustannusten kasvusta ja tuotantoprosessissa ja valmistusketjussa tehdystä kehitystyöstä.

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella olivat -397,2 tuhatta euroa, ja ne kasvoivat 273,1 tuhatta euroa eli 220 prosenttia verrattuna -124,1 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Rahoituskuluja kasvattivat toimitustakauslimiitin korottaminen, annetut toimitustakaukset sekä merkintäoikeusannin kustannukset.

Satunnaiset erät

31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ei ollut satunnaiset erät. Satunnaiset erät 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella olivat 1.011,0 tuhatta euroa ja ne koostuivat yrityssaneerauksessa saaduista akordista.

Tilikauden voitto (tappio)

Yllämainituista syistä johtuen tilikauden tappio 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 4.071,8 tuhatta euroa, ja tappio kasvoi 2.879,2 tuhatta euroa eli 241 prosenttia verrattuna 1.192,6 tuhannen euron tappioon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Taloudellinen asema

Pysyvät vastaavat

Yhtiön pysyvät vastaavat olivat 2.842,9 tuhatta euroa 30.6.2016. Aineettomat hyödykkeet, joiden arvo oli 1.976,1 tuhatta euroa 30.6.2016, koostuivat lähinnä aktivoituista kehittämismenoista ja muista pitkävaikutteisista menoista. Aineelliset hyödykkeet, joiden arvo oli 734,5 tuhatta euroa 30.6.2016, koostuvat lähinnä koneista ja kalustosta.

Yhtiön pysyvät vastaavat olivat 2.941,2 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 2.307,6 tuhatta euroa 31.12.2014. Aineettomat hyödykkeet, joiden arvo oli 2.127,1 tuhatta euroa 31.12.2015, koostuivat lähinnä aktivoituista kehittämismenoista. Aineelliset hyödykkeet, joiden arvo oli 681,9 tuhatta euroa 31.12.2015, koostuvat lähinnä koneista ja kalustosta. Aineellisten hyödykkeiden kasvu verrattuna 31.12.2014 tilanteeseen oli 53,7 tuhatta euroa, tai 9 prosenttia.

Vaihtuvat vastaavat

Yhtiön vaihtuvat vastaavat olivat 3.399,1 tuhatta euroa 30.6.2016, mikä oli 671,9 tuhatta euroa vähemmän kuin 31.12.2015, jolloin ne olivat 4.071,0 tuhatta euroa.

Yhtiön vaihtuvat vastaavat olivat 4.071,0 tuhatta euroa 31.12.2015, mikä oli 2.545,6 tuhatta euroa enemmän kuin 31.12.2014, jolloin ne olivat 1.525,4 tuhatta euroa. Kasvu johtui pääosin vaihto-omaisuuden, myyntisaamisten, saamisten saman konsernin yrityksiltä ja siirtosaamisten kasvusta.

Oma pääoma

Yhtiön oma pääoma oli 610,0 tuhatta euroa 30.6.2016 eli 2.188,8 tuhatta euroa vähemmän kuin 30.6.2015, jolloin se oli 2.798,8 tuhatta euroa. Oman pääoman muutokset liittyivät tappioihin, jotka ovat syntyneet raportointikauden aikana. 1.431,3 tuhannen euron pääomalainojen ja oman pääoman yhteismäärä 30.6.2016 oli 2.041,3 tuhatta euroa.

Yhtiön oma pääoma oli 2.798,8 tuhatta euroa 31.12.2015 eli 4.223,1 tuhatta euroa enemmän kuin 31.12.2014, jolloin se oli -1.424,3 tuhatta euroa. Oman pääoman muutokset liittyivät osakeanteihin ja tappioihin, jotka ovat syntyneet raportointikauden aikana. 1.431,3 tuhannen euron pääomalainojen ja oman pääoman yhteismäärä 31.12.2015 oli 4.230,1 tuhatta euroa.

Pitkäaikainen vieras pääoma

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma koostuu pääomalainoista ja lainoista rahoituslaitoksilta.

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma oli 2.108,6 tuhatta euroa 30.6.2016. Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma oli 2.108,6 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 2.742,4 tuhatta euroa 31.12.2014.

Lyhytaikainen vieras pääoma

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

Yhtiön lyhytaikainen vieras pääoma oli yhteensä 3.523,4 tuhatta euroa 30.6.2016 ja 2.104,8 tuhatta euroa 31.12.2015.

Yhtiön lyhytaikainen vieras pääoma oli yhteensä 2.104,8 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 2.514,9 tuhatta euroa 31.12.2014.

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

Rahavirta

Liiketoiminnan rahavirta

Yhtiön liiketoiminnan rahavirta oli 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla -3.156,7 tuhatta euroa, ja se pieneni 958,3 tuhatta euroa verrattuna -2.198,4 tuhanteen euroon 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Yhtiön liiketoiminnan rahavirta oli 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella -3.400,1 tuhatta euroa, ja se pieneni 1.583,1 tuhatta euroa verrattuna -1.817,0 tuhanteen euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Investointien rahavirta

Investointien rahavirta oli -183,4 tuhatta euroa 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Investointeja aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla tehtiin 168,4 tuhatta euroa. 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla investointien rahavirta oli -898,2 tuhatta euroa.

Investointien rahavirta oli -1.055,9 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Investointeja aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin tehtiin 1.033,8 tuhatta euroa. Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin olivat 22,1 tuhatta euroa ja yhtiölainojen lisäykset olivat 0 euroa. 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella rahavirta investoinneista oli -535,6 tuhatta euroa.

Rahoituksen rahavirta

Rahoituksen nettorahavirta 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 544,1 tuhatta euroa. 30.6.2015 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla rahoituksen rahavirta oli 3.247,0 tuhatta euroa, joka sisälsi Listautumisannin tuottoa 3.292,0 tuhatta euroa. Savo-Solarin rahavarat 30.6.2016 olivat 311,8 tuhatta euroa. 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella Yhtiön rahavarat olivat 290,3 tuhatta euroa.

Rahoituksen rahavirta oli 7.423,8 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella, ja tämä sisälsi sekä Listautumisannin tuottoa 3.292,0 tuhatta euroa että marras-joulukuussa 2015 järjestetyn merkintäoikeusannin tuottoa 3.280,8 tuhatta euroa.

Investoinnit

Investoinnit 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 183 tuhatta euroa (898 tuhatta euroa), ja suurin osa niistä liittyi keräimien asennuksen kapasiteetin ja tehokkuuden lisäämiseen. Koneisiin ja laitteisiin investoitiin 168 tuhatta euroa (200 tuhatta euroa). Vertailukauden investoinneista 670 tuhatta euroa aiheutui Listautumisannin toteuttamiskustannusten aktivoimisesta. Yhtiö nosti katsauskaudella 62,8 tuhatta euroa Tekesin tuotekehitystukea (49,5 tuhatta euroa). Tuki liittyy aurinkolämpöjäähdytyksen SOLHC-projektiin (Solar Thermal Heating and Cooling), joka on saksalaisten ja suomalaisten tutkimuslaitosten yhteinen EU-hanke. Savo-Solarin tiloihin Mikkelissä on asennettu uuden sukupolven aurinkolämpöjäähdytyslaitteisto, jonka koekäyttö alkoi huhtikuussa. Tavoitteena on saada aurinkolämpöjäähdytysjärjestelmä osaksi yhtiön tarjontaa vuoden 2017 aikana.

Investoinnit 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella olivat 1.055,9 tuhatta euroa, josta 670 tuhatta euroa aiheutui Listautumisannin toteuttamiskustannusten aktivoimisesta. Koneisiin ja laitteisiin investoitiin 200 tuhatta euroa, joista suurin osa liittyi keräimien valmistuksen kapasiteetin ja tehokkuuden lisäämiseen. Yhtiö nosti tilikaudella 116,7 tuhatta euroa Tekesin tuotekehitystukea SOLHC-projektissa.

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 Energiasäätiön 45,0 tuhannen euron investointiavustus.

Yhtiön tuotekehityskulujen osuus liikevaihdosta arvioidaan olevan noin 2 prosenttia vuonna 2016. Vastaava luku vuonna 2015 oli noin 5 prosenttia ja vuonna 2014 noin 17 prosenttia.

Suunnitellut investoinnit

Yhtiö on suunnitellut muun muuassa seuraavia investointeja tuotantokapasiteetin lisäämiseksi vuosina 2016 ja 2017.

- 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 plasmapuhdistus. Sopimus investoinnin toteutuksesta solmittu Sidrabe Inc:n kanssa.
- 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. Tämän investoinnin tekniset selvitykset ovat edelleen menossa ja investointi toteutuu näillä näkymin vuonna 2017.

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

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 pyrkii investoimaan 3-5 prosenttia liikevaihdostaan tähän vuodessa.

Pääomarakenne ja velkaantuneisuus

Seuraavassa taulukossa esitetään Savo-Solarin pääomarakenne ja velkaantuneisuus 30.6.2016. Taulukkoa tulee lukea yhdessä Esitteeseen viittaamalla sisällytetyjen Savo-Solarin tilinpäätösten 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta, Savo-Solarin puolivuosisikatsauksen 30.6.2016 päättyneeltä 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. Lainat ovat korollisia, jos ei muuta mainita.

Pääomarakenne, tuhatta euroa	30.6.2016
Lyhytaikaiset korolliset velat	
Takausta vastaan	
Vakuutta vastaan	61,4
Ei takausta/vakuutta ¹	945,6
Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä	1.007,0
Pitkäaikaiset korolliset velat	
Takausta vastaan	
Vakuutta vastaan	363,2
Ei takausta/vakuutta ¹	1.613,9
Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä	1.977,1
Lyhyt- ja pitkäaikaiset lainat yhteensä	2.984,1
Oma pääoma	
Osakepääoma	470,2
SVOP-rahasto	12.713,8
Edellisten tilikausien tappio	-10.385,2
Katsauskauden tulos	-2.188,8
Oma pääoma yhteensä	610,0
Nettovelkaantuneisuus, tuhatta euroa	30.6.2016
A) Rahavarat	311,8
B) Muut likvidit varat	
C) Jälkimarkkinakelpoiset arvopaperit	
D) Maksuvalmius A+B+C	311,8
E) Lyhytaikaiset saamiset	
F) Lyhytaikaiset velat rahoituslaitoksilta	900,0
G) Lyhytaikaiseksi laskettava osa pitkäaikaisista veloista ¹	107,0
H) Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	
I) Lyhytaikaiset rahoitusvelat F+G+H	1.007,0

J) Lyhytaikaiset nettovelat I-E-D	695,2
K) Pitkäaikaiset velat rahoituslaitoksilta ¹	1.977,1
L) Joukkovelkakirjalainat	
M) Muut pitkäaikaiset velat	
N) Pitkäaikaiset rahoitusvelat K + L + M	1.977,1
O) Nettovelkaantuneisuus J+N	2.672,3

¹ Lainat rahoituslaitoksilta sisältää Tekesin myöntämään tutkimus- ja tuotekehityslainaa 228,2 tuhatta euroa, joka on korotonta. Lainan pitkäaikainen osuus 182,6 tuhatta euroa on esitetty taseen pitkäaikaisissa muissa veloissa ja lyhytaikainen osa 45,6 tuhatta euroa taseen lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta erässä.

Yhtiö on solminut 20.6.2016 siltalainasopimuksen kolmen ulkopuolisen rahoittajan kanssa sekä 17.8.2016 Sitran kanssa. Lainasopimuksilla ulkopuoliset rahoittajat ovat myöntäneet Yhtiölle 900,0 tuhatta ja Sitra 170,0 tuhatta euroa lainaa. Ensimmäiselle siltalainalle maksetaan 7,5 % kiinteä korko ja jälkimmäiselle 3,75 % kiinteä korko ja lainat erääntyvät korkoineen takaisinmaksettavaksi 7.10.2016. Siltalainasopimuksilla Yhtiö on turvannut käyttöpääomatarpeensa Osakeannin toteuttamiseen saakka. Sitralla on oikeus käyttää lainan pääoma ja korko Antiosakkeiden Merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.

Yhtiön järjestämät osakeannit on kuvattu Esitteen kohdassa ”Yhtiö, osakkeet ja osakepääoma – Osakepääoman kehitys”.

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

Seuraava tilintarkastuskertomus, joka on annettu Yhtiön 31.12.2014 päättyneen tilikauden tilinpäätöksestä, poikkeaa vakioamuotoilusta:

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 30.6.2016 olivat 311,8 tuhatta euroa. Yhtiön korolliset velat 30.6.2016 olivat yhteensä 2.755,9 tuhatta euroa. Nettovelka 30.6.2016 oli siten yhteensä 2.672,3 tuhatta euroa (3.065,0 tuhatta euroa korottomien saneerausvelkojen kanssa).

Savo-Solar on neuvotellut Suur-Savon Osuuspankin ja Finnvera Oyj:n kanssa 2.000,0 tuhannen euron limiittisopimuksen suurten projektien toimitusten ja takuun aikaisiin sekä ennakkomaksujen pankkitakauksiin. Tämä helpottaa projektien tarjoamista sekä mahdollistaa suoraviivaiset kaupalliset neuvottelut sekä varmistaa uusien kauppajien kohdalla ennakkomaksujen nopean saamisen Yhtiön kassaan.

Yhteenvedo Yhtiön lainoista ja niissä tapahtuneista muutoksista

Alla olevissa taulukoissa on kuvattu Yhtiön lainoissa tapahtuneita muutoksia 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta, ja 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta (määrät ilmoitettu tuhansina euroina).

	1.1.-30.6.2016				30.6.2016			
	Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomala inat	Lainojen lyhennykset/ kuittaukset/ leikkaukset	Maksetut/ kuitatut korot	Tavalliset lainat	Pääomalai nat	Käytössä olevat pankkitakau slimiitit	Korkovelat
Suur-Savon Osuus-pankki	-	-	290,2	117,7	284,6	1.190,2	**883,3	-
Finnvera Oyj	-	-	20,0	5,4	140,0	241,1	-	-
Tekes	-	-	-	-	228,2	-	-	-
Siltalainat*	900,0	-	-	-	900,0	-	-	-
Yhteensä	900,0	-	310,2	123,1	1.552,8	1.431,3	883,3	-

* Yhtiö on solminut 20.6.2016 siltalainasopimuksen kolmen ulkopuolisen rahoittajan kanssa. Lainasopimuksilla ulkopuoliset rahoittajat ovat myöntäneet Yhtiölle 900,0 tuhatta euroa lainaa.

** Finnveran takaus käytössä olevasta pankkitakauslimiitistä on 50 %.

	1.1.-31.12.2015				31.12.2015			
	Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomala inat	Lainojen lyhennykset/ kuittaukset/ leikkaukset	Maksetut/ kuitatut korot	Tavalliset lainat	Pääomalai nat	Käytössä olevat pankkitakau slimiitit	Korkovelat
Suur-Savon Osuus-pankki	**180,0	*253,3	63,5 *253,3	*19,3 180,0	574,8	1,190.2	***1.337,0	33,6
Sitra	**250,0	*150,0	*688,0	*55,8	-	-	-	-
Cleantech Invest Oyj	**45,0	150,0	250,0 *150,0	12,5 2,25	-	-	-	-
Finnvera Oyj	-	-	45,0 40,0	7,7	200,0	241,1	-	16,9
Tekes	-	-	-	-	273,8	-	-	-
Teuvo Rintamäki	**25,0	-	25,0	1,25	-	-	-	-
Yhteensä	500,0	553,3	1.694,8	107,8	1.048,6	1.431,3	1.337,0	50,5

* Käytetty osakkeiden merkintähinnan maksuun Listautumisannin yhteydessä.

** Käytetty osakkeiden merkintähinnan maksuun merkintäoikeusannin yhteydessä joulukuussa 2015.

*** Finnveran takaus käytössä olevasta pankkitakauslimiitistä on 50 %.

	1.1-31.12.2014				31.12.2014		
	Nostetut tavalliset lainat	Nostetut pääomala inat	Lainojen lyhennykset/ kuittaukset/ leikkaukset	Tavalliset lainat	Pääomala inat	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.

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. Yhtiö on 15.5.2016 maksanut korkoa Finnvera Oyj:lle 13.597,76 euroa ja 14.6.2016 Suur-Savon Osuuspankille 67.108,63 euroa.

	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014
Korollinen vieras pääoma yhteensä	2.755,9	2.166,1	2.957,8
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvä osuus	0,0	0,0	0,0

Yhtiö on solminut 20.6.2016 siltalainasopimuksen kolmen ulkopuolisen rahoittajan kanssa sekä 17.8.2016 Sitran kanssa. Lainasopimuksilla ulkopuoliset rahoittajat ovat myöntäneet Yhtiölle 900,0 tuhatta ja Sitra 170,0 tuhatta euroa lainaa. Ensimmäiselle siltalainalle maksetaan 7,5 % kiinteä korko ja jälkimmäiselle 3,75 % kiinteä korko ja lainat erääntyvät korkoineen takaisinmaksuttavaksi 7.10.2016. Siltalainasopimuksilla Yhtiö on turvannut käyttöpääomatarpeensa Osakeannin toteuttamiseen saakka. Sitralla on oikeus käyttää lainan pääoma ja korko Antiosakkeiden Merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.

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"). Yhtiö maksoi SSOP-lainan 2 ennakkoisesti takaisin 1.2.2016.

SSOP-lainan 1 vuosikorko on 12 kuukauden EURIBOR + 6,0 % ja SSOP-lainan 2 korko kiinteä 6,0 % vuodessa. SSOP-laina 1 on annuiteetilaina, joka sovittiin alun perin maksettavaksi takaisin 7.900 euron kuukausierinä (korkoineen). Ensimmäinen koronmaksupäivä oli 31.10.2013 ja ensimmäinen lyhennyspäivämäärä 31.12.2014. SSOP-laina 2 oli alun perin määrä maksaa korkoineen takaisin 31.12.2014. Yhtiö sopi 12.12.2014 SSOP:n kanssa siitä, että 1) SSOP-lainasta 1 maksetaan vain korot 1.12.2014-28.2.2015, minkä jälkeen maksetaan kuukausittain lyhennystä 8,3 tuhatta euroa, ja 2) SSOP-laina 2 maksetaan takaisin 31.12.2015 ja sille kertyvä korko maksetaan kuukausittain 31.3.2015 lähtien. Yhtiö sopi 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. Yhtiö sopi SSOP:n kanssa 25.9.2015 SSOP-laina 2:n eräpäivän lykkäämisestä edelleen 31.12.2016 asti. Tämän jälkeen Yhtiö sopi SSOP:n kanssa, että Yhtiö maksaa SSOP-lainan 2 ennakkoisesti takaisin 1.2.2016.

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 284,6 tuhatta euroa 30.6.2016. Tämän jälkeen SSOP-laina 1:n lainapääomasta on lyhennetty 115,4 tuhatta euroa.

Finnvera Oyj

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 lyhenne 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 140,0 tuhatta euroa 30.6.2016.

Siltalainat

Yhtiö on solminut 20.6.2016 siltalainasopimuksen kolmen ulkopuolisen rahoittajan kanssa sekä 17.8.2016 Sitran kanssa. Lainasopimuksilla ulkopuoliset rahoittajat ovat myöntäneet Yhtiölle 900,0 tuhatta ja Sitra 170,0 tuhatta euroa lainaa. Ensimmäiselle siltalainalle maksetaan 7,5 % kiinteä korko ja jälkimmäiselle 3,75 % kiinteä korko ja lainat erääntyvät korkoineen takaisinmaksettavaksi 7.10.2016. Siltalainasopimuksilla Yhtiö on turvannut käyttöpääomatarpeensa Osakeannin toteuttamiseen saakka. Sitralla on oikeus käyttää lainan pääoma ja korko Antiosakkeiden Merkintähinnan maksamiseen Osakeannissa.

Pääomalainat

Saneeraukseen liittyvät pääomalainat

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

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

SSOP:n pääomalainoista 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 pääomalainojen eräpäivä on 31.12.2018. Jos SSOP:n pääomalainoja 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 pääomalainasopimuksen 241,1 tuhannen euron lainasta ("Finnveran pääomalaina"). Sopimus allekirjoitettiin 10.9.2014 ("Finnveran pääomalainasopimus"). Finnveran pääomalainasopimus solmittiin Yhtiön saneerausohjelman perusteella ja siksi, että Yhtiön Finnveralle maksettavana oleva vakuus voitaisiin muuntaa pääomalainaksi 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 30.6.2016.

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 228,2 tuhatta euroa. Tekesin lainat on maksettava takaisin neljässätoista (14) erässä, joiden suuruus on 22,8 tuhatta euroa. Ensimmäisen lyhennyksen eräpäivä oli 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 2.000,0 tuhanteen euron määräisen pankkitakauslimiittisopimuksen. Sopimuksen perusteella SSOP myöntää Yhtiön puolesta vastatakauksia Pohjola Pankki Oyj:lle, joka on puolestaan myöntänyt Yhtiön puolesta pankkitakauksia Yhtiön projekteja varten. Finnvera Oyj on antanut Yhtiön puolesta vastatakaukset 50 %:lle SSOP:n pankkitakauksista. Sopimus on voimassa marraskuun 2016 loppuun, jonka jälkeen sitä on tarkoitus jatkaa vuodella, kuten tapahtui vuosi aikaisemmin. Vuosi on maksimiaika, jonka Finnvera on valmis antamaan vastatakauslimitille. Pankkitakauslimiitistä on käytössä 30.6.2016 883 tuhatta euroa. Sitä on käytetty toistaiseksi Logumklosterin, Jellingin, Söllestedin sekä Jyderupin projekteissa toimitusaikaisen, takuuajaisen ja ennakkomaksujen takauksiin.

Muut vastuusitoumukset

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

Vuokravastuut	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Erääntyy seuraavan vuoden aikana	148,3	117,0	86,2	81,7
Erääntyy yli vuoden päästä	72,2	96,0	144,7	0
Yhteensä	220,5	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 (2) yrityskiinnitystä, yhteissummaltaan 1.600 tuhatta euroa, jotka on annettu Suur-Savon Osuuspankille ja Finnvera Oyj:lle näiden lainojen ja takausten takaisinmaksun sekä Finnveran vastatakausten vakuudeksi.

Yhtiön tärkeimmät omaisuusarvot 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 256,7 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 kuukausitasolla positiiviseksi aikaisintaan vuoden 2017 loppuun mennessä. Jotta liikutulos voisi kääntyä positiiviseksi, Yhtiön liikevaihdon tulee kasvaa ja toiminnan kannattavuuden parantua suunnitelmien mukaan. Varovaisen liikevaihtoennusteen ja kuluarvion perusteella Yhtiö uskoo, että 1,7 miljoonaa euroa riittää kattamaan käyttöpääoman vajauksen vähintään mainittujen 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Jos liikutuloksen kääntymisen kuukausitasolla positiiviseksi ei todeudu 12 kuukauden sisällä tämän Esitteen päivämäärästä, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa ensisijaisesti muulla vieraan ja toissijaisesti oman pääoman ehtoisella rahoituksella. Yhtiön tämänhetkinen käyttöpääoma riittää lokakuun 2016 alkuun asti.

Yhtiö toteuttaa Osakeannin muun muassa käyttöpääoman riittävyyden varmistamiseksi. Yhtiö arvioi, että jos Osakeanti toteutuu suunnitellussa aikataulussa, se merkitään täyteen ja siitä saatavat rahana saatavat nettovarot ovat vähintään 3,3 miljoonaa euroa, Osakeannista saatavat varat yhdessä Yhtiön rahojen ja pankkisaamisten kanssa riittävät Yhtiölle sen tämänhetkisiin rahoitustarpeisiin sekä kattamaan 1,7 miljoonan euron käyttöpääomatarpeet 12 kuukaudeksi tämän Esitteen päivämäärästä. Yhtiö suunnittelee käyttävänsä Osakeannista kerättäviä nettovaroja 1,7 miljoonan euron ylittävältä osalta kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla mahdollistetaan tulevien tilausten toimittaminen (noin 0,7 miljoonaa euroa) sekä siltarahoituksen pääoman ja –koron takaisinmaksuun (noin 0,97 miljoonaa euroa). (katso lisätietoja Esitteen kohdasta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Suunnitellut investoinnit*”).

Jos Osakeannista saatavien rahana maksettavien nettovarojen määrä on pienempi kuin 3,3 miljoonaa euroa, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta investointeja varten, 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. Äänten mennessä tasan puheenjohtajan ääni ratkaisee. Hallitus valitsee itselleen puheenjohtajan. Hallitus on kokoontunut 13 kertaa vuonna 2016 tämän Esitteen päivämäärään mennessä, ja kokoontui 21 kertaa vuonna 2015 (15 kertaa vuonna 2014). 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
Kentth Granljung	Hallituksen jäsen	1971	2016
Michael Mattsson	Hallituksen jäsen	1973	2016
Christof Gey	Hallituksen jäsen	1964	2016

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 Oyj:n

projektijohtajana 1994-1999. Feodor Aminoff on toiminut myös hallituksen varajäsenenä ja jäsenenä Veho Group Oy:ssä vuodesta 1996 lähtien sekä perustajajäsenenä Finnish Business Angels Networkin (FIBAN) hallituksessa 2010-2012.

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

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

Sami Tuhkanen, syntynyt 3.6.1973, diplomi-insinööri.

Hallituksen jäsen elokuusta 2011 lähtien Sitran edustajana.

Sami Tuhkanen vastaa Sitran pääomasijoitusportfoliosta, johon kuuluu 25 yhtiötä ja 40 pääomarahastosijoitusta Suomessa sekä ulkomailla. Hän on toiminut yksikön johtajana ja Sitran sijoitustoiminnan johtoryhmän jäsenenä 1.4.2012 lähtien. Vuosina 2006-2012 hän vastasi Sitran pääomasijoituksista aikaisen vaiheen cleantech-yhtiöihin. Ennen Sitraan tuloaan hän työskenteli teknologia-asiiantuntijana Tekesissä vuosina 2002-2005 ja tutkijana VTT:ssä vuosina 1998-2001.

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

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

Christof Gey syntynyt 4.4.1964, diplomi-insinööri.

Hallituksen jäsen huhtikuusta 2016 lähtien.

Christof Gey työskentelee Solarstation SVS GmbH:n palveluksessa konsulttina sekä kansainvälisesti aurinko- ja lämmitysmarkkinoihin liittyvän maahantuonnin ja vähittäismyynnin parissa asiakkaille, jotka ovat muun muassa Kiinassa (Linou-Ritter), Yhdysvalloissa (Ferro, MP-Tec), Kanadassa (Enerworks), Lähi-idässä, Espanjassa (Consolar), Puolassa, Ruotsissa (ClimateWell) ja Saksassa (Vaillant, Solvis Energiesysteme GmbH, NARVA Lichtquellen GmbH jne.). Vuonna

1999 hän perusti aurinkokeräimiä valmistavan ja myyvän GeySolin ja toimi yhtiön toimitusjohtajana vuoteen 2004. Vuosina 1995-1999 hän työskenteli lämmitysuraakoitsija Erwin Maier GmbH:n palveluksessa ja vuosina 1993-1995 insinöörinä Ing. Büro geTec:in palveluksessa.

Savo-Solarin lisäksi Christof Gey 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
Solarstation SVS GmbH	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä jatkuu

Michael Mattsson syntynyt 20.7.1973, diplomi-insinööri.

Hallituksen jäsen huhtikuusta 2016 lähtien

Michael Mattsson työskentelee ammattimaisena sijoittajana, yrittäjänä (vuodesta 2013 Svenska Pannkakshuset AB:ssa, vuosina 2006-2010 Åre Skilodge AB:ssa) ja hallituksen jäsenenä (Copperstone Resources AB ja QuiaPEG Pharmaceuticals AB). Vuonna 2011 hän työskenteli yrityskauppaneuvonantajana Mellby Gärd AB:n tytäryhtiölle (yritysosto Yhdysvalloissa), vuosina 2003-2009 Kaupthing rahastojen, private bankingin ja varainhoidon sekä Kaupthingin Investment Banking & Business Control –yksikössä Tukholmassa, vuosina 1996-1999 ja 2001-2002 Enskilda Securitiesin corporate finance –yksikössä Tukholmassa ja vuosina 1999-2001 Enskilda Securitiesin palveluksessa New Yorkissa työskennellen Enskildan ja The Blackstone Groupin M&A-allianssissa.

Savo-Solarin lisäksi Michael Mattsson 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
QuiaPEG Pharmaceuticals AB	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Copperstone Resources AB	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Svenska Pannkakshuset AB	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä jatkuu
Copperstone Skellefteå AB	Hallituksen varajäsen	Tehtävä jatkuu

Kenth Granljung syntynyt 05.11.1971, diplomi-insinööri.

Hallituksen jäsen huhtikuusta 2016 lähtien

Kenth Granljung työskentelee Latour-konserniin kuuluvan Swegon AB:n, joka on markkinajohtaja energiatehokkaissa ilmastointi- ja sisätilojen lämpötilajärjestelmissä, Pohjoismaista ja Baltiasta vastaavana johtajana. Vuosina 2012 – 2014 hän työskenteli TA Hydronicsin palveluksessa (nykyisin IMI Hydronic Engineering) Pohjois-Euroopasta vastaavana johtajana, vuosina 2011 – 2012 ClimateWell AB:ssa johtajana, vuosina 2008 – 2011 Vacon Oyj:ssä globaaleista asiakkuuksista ja Afrikasta vastaavana johtajana, vuosina 2006 – 2008 Vacon AB:n toimitusjohtajana, vuosina 1999 – 2006 Siemensillä corporate account managerina ja autoteollisuussektorin managerina ja vuosina 1995 – 1999 ABB:n myynti- ja projektitoiminnossa Saksassa. Kenth Granljung toimii Comsys AB:n hallituksen jäsenenä.

Savo-Solarin lisäksi Kenth Granljung 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
Comsys AB	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
TA Hydronics AB	Hallituksen jäsen	Tehtävä päätynyt
TA Hydronics AS	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päätynyt
TA Hydronics OY	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päätynyt

TA Hydronics A/S	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päättynyt
Energi & VVS Utveckling AB	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päättynyt
CLIMATEWELL IBERICA S.A.	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä päättynyt
Kynoch Holding Sweden AB	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Yleistä Yhtiön toimitusjohtajasta ja johtoryhmästä

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

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

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

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön johtoryhmän jäsenet tämän Esitteen päivämääränä:

Nimi	Tehtävä	Syntymävuosi	Nimitetty
Jari Varjotie	Toimitusjohtaja	1960	2010
Kaj Pischow	Teknologiajohtaja	1947	2010
Patrick Jansson	Myyntijohtaja, Savosolar ApS:n toimitusjohtaja	1978	2014
Ari Karvonen	Operatiivinen johtaja	1967	2016
Rosa Aimo	Hankintajohtaja	1958	2010
Aku Järvisalo	Pääsuunnittelija	1953	2016
Seppo Ypyä	Business controller, hallinto, HR	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 ja tehtaanjohtajana.

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

Nimitys	Tehtävä	Tehtävä jatkuu/päättynyt
Asunto Oy Pekkolan kulma	Hallituksen puheenjohtaja	Tehtävä jatkuu
Windstrip Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt
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. Toimii myös aktiivisesti Yhtiön liiketoiminnan kehittämisessä.

Kaj Pischow'lla on 35 vuoden kokemus uusien tekniikoiden kehittämisestä, ja hän on materiaalitekniikan ja tyhjöpinnostustekniikoiden 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/päättynyt
Luossajohka Oy	Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja	Tehtävä jatkuu
Lohimatkat Avoin yhtiö	Yhtiömies	Tehtävä jatkuu
Savolaser Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä jatkuu
Savo-Solar Oy	Hallituksen jäsen	Tehtävä päättynyt

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 Ari Karvonen, syntynyt 11.2.1967, insinööri, mekaaninen suunnittelu

Ari Karvonen on toiminut Savo-Solarin operatiivisena johtajana elokuun alusta 2016. Hänellä on yli 20 vuoden kokemus suur- ja pienyritysten tuotannon ja kunnossapidon kehitys- ja johtotehtävistä sekä toiminut myös yrittäjänä omassa yrityksessään. Vuosina 1999-2005 ja 2009-2014 hän oli useissa tehtävissä ABB:n Full Service -liiketoiminnassa, 2005-2008 Componenta Oyj:ssä tuotannon ja kunnossapidon johdossa ja viimeksi Sataservice Oy:n Itä-Suomen alueyksikön päällikkönä.

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

Nimitys	Tehtävä	Tehtävä jatkuu/päättynyt
Planira Oy	Toimitusjohtaja	Tehtävä jatkuu

Hankintajohtaja Rosa Aimo, syntynyt 1.12.1958, humanististen tieteiden kandidaatti.

Rosa Aimo on toiminut hankintajohtajana elokuusta 2016 alkaen. Sitä ennen hän toimi Savo-Solarin henkilöstö ja hankintajohtajana vuoden 2010 alusta. Ennen sitä Rosa Aimo toimi pitkään tietoliikennealalla projektijohtajana vuosina 2004-2009 ja T&K-johtajana Kiinassa vuosina 2000-2004 Savcor Face Group Oy:ssä. Lisäksi Rosa Aimo on toiminut T&K-johtajana Surfcoatissa ja konsulttina sekä omistajana Surfecissa, joka vei yrityksiä Kiinan markkinoille.

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

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

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

Seppo Ypyä aloitti Savo-Solarin Business controillerina kesäkuussa 2015 ja otti vastulle Yhtiön hallinnon ja HR-toiminnot elokuussa 2016. Hän on aikaisemmin tehnyt pitkän uran ensin 12 vuotta pankkimaailmassa Säästöpankin ja SKOP:n palveluksessa, sitten liikennejohdon 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.

Suunnittelupäällikkö/Pääsuunnittelija Aku Järvisalo, syntynyt 14.12.1987 diplomi-insinööri, mekaaninen suunnittelu

Aku Järvisalo on tullut Savo-Solariin töihin ensimmäisten työntekijöiden joukossa huhtikuussa 2010. Hänellä on ollut useita eri tehtäviä Yhtiössä, suunnittelijana, liekkijuottamisen koordinaattorina, projektipäällikkönä ja nykyisin pääsuunnittelijana. Hän on ollut mukana kehittämässä nykyisiä tuotteita sekä niiden tuotantoprosesseja. Hänestä on tullut Yhtiön johtoryhmän jäsen tammikuussa 2016.

Aku Järvisalo 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 tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n (y-tunnus 0486406-8, osoite PL 1015, (Itämerentori 2) 00101 Helsinki), päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Pekka Loikkanen ja varatilintarkastajana KHT Jukka Lievonen. Yhtiön 19.4.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi Yhtiön varsinaiseksi tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n (y-tunnus 0486406-8, osoite PL 1015, (Itämerentori 2) 00101 Helsinki), päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Pekka Loikkanen.

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 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 (1-2015)*”.

Hallitus	Osakkeet	Optiot
Feodor Aminoff	-	-
SEB Life	89.369	-
Sami Tuhkanen	-	-
Kentth Granljang	3.889	-
Michael Mattsson	84.739	-
Christof Gey	3.889	-
Johtoryhmä		
Jari Varjotie	69.380	25.000
Kaj Pischow	192.000	-
Patrick Jansson	13.360	17.000
Ari Karvonen	-	-
Rosa Aimo	96.000	-
Aku Järvisalo	-	11.000
Seppo Ypyä	-	-

Hallituksen jäsenten ja johdon palkkiot ja etuudet

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

Tilikaudelta 2015 (i) hallituksen jäsenille maksettiin kokouspalkkioita yhteensä 8,5 tuhatta euroa (tilikaudelta 2014 2,4 tuhatta euroa), (ii) toimitusjohtaja Jari Varjotielle maksettiin 122,3 tuhatta euroa luontaisedut mukaan lukien (tilikaudelta 2014 121,0 tuhatta euroa) ja (iii) johtoryhmän muille jäsenille maksettiin yhteensä 478,1 tuhatta euroa (tilikaudelta 2014 458,8 tuhatta euroa).

Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 19.4.2016, että hallituksen jäsenille maksetaan yhtiökokouksen päättyessä alkavalta ja valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä päättyvältä toimikaudelta seuraavat palkkiot: hallituksen puheenjohtajalle 21.600 euroa ja muille hallituksen jäsenille kullekin 10.800 euroa. Noin 40 % hallituksen jäsenille maksettavista palkkioista maksetaan hallituksen osakeantivaltuutuksen perusteella antamalla hallituksen jäsenille yhtiön uusia A-sarjan osakkeita ja noin 60 % rahana. Rahaosuus palkkiosta maksetaan 12 erässä kuukausittain siltä osin kuin se ylittää palkkiosta suoritettavan ennakonpidätyksen määrän. Osakeosuus palkkiosta maksetaan hallituksen jäsenille kahdessa (2) erässä siten, että ensimmäinen erä maksetaan 1.5.-31.5.2016 välisenä aikana ja toinen erä kahden (2) viikon kuluessa siitä kun puolivuositarkastus ajalta 1.1.-30.6.2016 on julkistettu. Jos osakkeita ei sisäpiirisääntelyn johdosta voida antaa edellä mainittuina aikoina, ne annetaan ensimmäisenä sellaisena ajankohtana, kun se voimassa olevien sisäpiirisääntöjen mukaisesti on mahdollista. Hallitus on päättänyt lykätä palkkion toisen erän maksun tapahtuvaksi Osakeannin toteuttamisen jälkeen.

Hallituksen jäsen ei saa luovuttaa palkkiona saatuja osakkeita ennen kuin hänen jäsenyytensä hallituksessa on päättynyt. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan kokouksesta aiheutuneet kohtuulliset matka- ja majoituskustannukset. Matka- ja majoituskuluja ei kuitenkaan korvata pääkaupunkiseudulla asuville hallituksen jäsenille silloin kun kokoukset pidetään pääkaupunkiseudulla.

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

Toimitusjohtaja Jari Varjotien kuukausipalkka on palvelussopimuksen mukaan 9,6 tuhatta euroa, sisältäen asuntoedun, jonka verotusarvo on 535 euroa kuukaudessa. Varjotielle ei ole yhtiön maksamia 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).

Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän palkoissa ja palkkioissa ei ole tapahtunut muutoksia tilikaudella 2016.

Johdon optio-ohjelma (1-2015)

Yhtiön hallitus on 18.2.2015 päättänyt ylimääräiseltä yhtiökokoukselta 19.12.2014 saamansa valtuutuksen perusteella optio-ohjelmasta, jonka perusteella voidaan antaa enintään 250.000 Yhtiön optio-oikeutta, jotka oikeuttivat alun perin merkitsemään yhteensä enintään 250.000 Yhtiön uutta 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 92.600 kappaletta seitsemälle Yhtiölle työtä tekeväälle henkilölle, joista johtoryhmään kuuluville seuraavasti: Patrick Jansson 17.000, Aku Järvisalo 11.000 ja Jari Varjotie 25.000. 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 oli alunperin 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 panttavissa sitten, kun osakemerkinän aika niiden osalta on alkanut. Hallitus

voi kuitenkin antaa luvan optio-oikeuksien luovuttamiseen tai panttaamiseen aikaisemminkin. Optio-oikeuden omistaja on velvollinen ilmoittamaan viipymättä Yhtiölle kirjallisesti, mikäli hän luovuttaa tai panttaa optio-oikeuksiaan. Hallitus voi harkintansa mukaan päättää rajoittaa optio-oikeuksien siirrettävyyttä tietyissä maissa mm. lainsäädännöllisistä tai hallinnollisista syistä.

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

Mikäli Yhtiö ennen osakemerkintää päättää osakeannista tai uusien optio-oikeuksien tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että osakkeenomistajalla on merkintäoikeus, on optio-ohjelman ehtojen mukaan optio-oikeuden omistajalla sama tai yhdenvertainen oikeus osakkeenomistajan kanssa. Yhdenvertaisuus toteutetaan hallituksen päättämällä tavalla siten, että merkittävässä olevien osakkeiden määriä, merkintähintoja tai molempia muutetaan. Yhtiön hallitus päätti 17.12.2015 muuttaa optio-ohjelman ehtoja 20.11.2015 päätetyn merkintäoikeusannin johdosta siten, että kullakin optio-oikeudella voidaan merkitä kaksi (2) uutta osaketta 0,93 euron osakekohtaiseen hintaan.

Omistusrakenne

Yhtiön rekisteröity osakepääoma oli tämän Esitteen päivämääränä 470.210,00 euroa. Yhtiön Osakkeita on rekisteröity yhteensä 15.906.875 kappaletta. Kaikki Osakkeet kuuluvat samaan osakesarjaan.

Yhtiöllä oli 29.7.2016 yhteensä 2.836 osakkeenomistajaa. Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön kymmenen (10) suurinta osakkeenomistajaa ja heidän omistusosuutensa 29.7.2016.

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% kaikista osakkeista ja äänistä
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto	2 502 032	15,73
Cleantech Invest Oyj	1 045 645	6,57
Suur-Savon Osuuspankki	1 004 230	6,31
Nordnet Pensionsförsäkring AB	527 638	3,32
Oy Ingman Finance AB	449 960	2,83
Avanza Bank AB	370 727	2,33
Turret Oy AB	275 000	1,73
Clean Future Fund Ky	242 000	1,52
Niklas Geust	200 040	1,26
Kaj Anders Pischow	192 000	1,21
Yhteensä	6 809 277	42,81
Muut osakkeenomistajat	9 097 603	57,19
Yhteensä	15 906 875	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 Oyj. Yhtiö on 19.1.2010 perustettu julkinen 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 Mikkeli.

Savo-Solarin yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön toimialana on aurinkoenergiaa hyödyntävien energiasäätöjärjestelmien 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 tytäri- 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 15.906.875 kappaletta. Kaikki Osakkeet kuuluvat samaan osakesarjaan ja ovat täysin maksettuja. Jokainen Osake tuottaa yhden (1) äänen yhtiökokouksessa.

Tilikauden 2015 alussa Yhtiössä oli 33.527 A-sarjan osaketta ja 47.947 B-sarjan osaketta. Tilikauden 2015 lopussa Yhtiössä oli 15.887.430 A-sarjan osaketta. Savo-Solarin 19.4.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti poistaa yhtiön yhtiöjärjestyksestä eri osakesarjoja koskevat määräykset.

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.

Valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous päätti 19.4.2016 valtuuttaa hallituksen päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla enintään 10.000.000 A-sarjan osaketta, mikä vastasi noin 62,9 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista yhtiökokouskutsun päivämääränä ja kokouksen päivämääränä.

Hallitus päättää kaikista osakeantien ja optioiden sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Osakeannit ja optio-oikeuksien sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voivat tapahtua osakkeenomistajien merkintätuo-oikeudesta poiketen (suunnattu anti), jos siihen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten osakkeiden käyttäminen vastikkeena mahdollisissa yrityshankinnoissa tai muissa Yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, investointien rahoittaminen tai osakkeiden, optio-oikeuksien tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien käyttäminen osana Yhtiön kannustinjärjestelmää.

Yhtiön osakeanneissa osakkeita voidaan luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta. Suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on Yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Valtuutus kumosi yhtiökokouksen 19.12.2014 antaman valtuutuksen päättää osakeanneista ja optio-oikeuksien sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus on voimassa 30.6.2018 saakka.

Valtuutuksen nojalla on tämän Esitteen päivämäärään mennessä laskettu liikkeeseen 19.455 uutta osaketta ja siitä on vielä käyttämättä 9.980.545 osaketta.

Ylimääräinen yhtiökokous päätti 12.7.2016 valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta merkintäetuoikeusannilla siten, että osakkeenomistajilla on oikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin heillä on ennestään Yhtiön osakkeita.

Valtuutuksen nojalla annettavien uusien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 12.000.000 osaketta, mikä vastaa noin 75,4 prosenttia yhtiön nykyisistä osakkeista. Osakeanti toteutetaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeutta noudattaen eli uudet osakkeet tarjotaan ensisijaisesti yhtiön osakkeenomistajien merkittäviksi näiden omistusosuuksien suhteessa. Hallitus päättää kaikista muista osakeannin ehtoista.

Valtuutus on voimassa 31.12.2016 saakka. Valtuutus ei kumoa varsinaisessa yhtiökokouksessa 19.4.2016 päätettyä hallitukselle annettua valtuutusta päättää osakeanneista sekä optioiden ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta.

Valtuutuksesta käytetään Osakeannin yhteydessä 11.930.156 osaketta ja siitä jää Osakeannin jälkeen vielä käyttämättä 69.844 osaketta.

Optio-oikeudet

Optio-ohjelma 1-2015

Yhtiön hallitus on 18.2.2015 päättänyt ylimääräiseltä yhtiökokoukselta 19.12.2014 saamansa valtuutuksen perusteella optio-ohjelmasta, jonka perusteella voidaan antaa enintään 250.000 Yhtiön optio-oikeutta, jotka oikeuttivat alun perin merkitsemään yhteensä enintään 250.000 Yhtiön uutta 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 92.600 kappaletta seitsemälle Yhtiölle työtä tekeväälle henkilölle, joista johtoryhmään kuuluville seuraavasti: Patrick Jansson 17.000 ja Jari Varjotie 25.000. 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 oli alunperin 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 panttavissa sitten, kun osakemerkinnän aika niiden osalta on alkanut. Hallitus voi kuitenkin antaa luvan optio-oikeuksien luovuttamiseen tai panttaamiseen aikaisemminkin. Optio-oikeuden omistaja on velvollinen ilmoittamaan viipymättä Yhtiölle kirjallisesti, mikäli hän luovuttaa tai panttaa optio-oikeuksiaan. Hallitus voi harkintansa mukaan päättää rajoittaa optio-oikeuksien siirrettävyyttä tietyissä maissa mm. lainsäädännöllisistä tai hallinnollisista syistä.

Mikäli optio-oikeuden omistajan työ- tai toimisuhte Yhtiön kanssa samaan konserniin kuuluvaan yhtiöön päättyy muusta syystä kuin optio-oikeuden omistajan kuoleman johdosta tai lakisääteille 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.

Mikäli Yhtiö ennen osakemerkintää päättää osakeannista tai uusien optio-oikeuksien tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että osakkeenomistajalla on merkintäetuoikeus, on optio-ohjelman ehtojen mukaan optio-oikeuden omistajalla sama tai yhdenvertainen oikeus osakkeenomistajan kanssa. Yhdenvertaisuus toteutetaan hallituksen päättämällä tavalla siten, että merkittävässä olevien osakkeiden määriä, merkintähintoja tai molempia muutetaan. Yhtiön hallitus päätti 17.12.2015 muuttaa optio-ohjelman ehtoja 20.11.2015 päätetyn merkintäetuoikeusannin johdosta siten, että kullakin optio-oikeudella voidaan merkitä kaksi (2) uutta osaketta 0,93 euron osakekohtaiseen hintaan. Optio-oikeuksien perusteella merkittävässä olevat osakkeet vastaavat noin 3 prosenttia Yhtiön Osakkeiden täysin laimentuneesta lukumäärästä

ennen Osakeannin toteuttamista ja noin 2 prosenttia Yhtiön Osakkeiden täysin laimentuneesta lukumäärästä Osakeannin toteuttamisen jälkeen, mikäli Osakeanti merkitään täysimääräisesti.

Optio-ohjelma 2-2015

Yhtiön hallitus on 20.11.2015 päättänyt ylimääräiseltä yhtiökokoukselta 19.12.2014 saamansa valtuutuksen perusteella optio-ohjelmasta, jonka perusteella on annettu 2.647.905 Yhtiön optio-oikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 2.647.905 Yhtiön uutta osaketta. Optio-oikeudet annettiin Yhtiön 20.11.2015 päätetyssä merkintäoikeusannissa osakkeita merkinneille sijoittajille. Optio-oikeuksien perusteella merkittävässä olevat osakkeet vastaavat noin 16,6 prosenttia Yhtiön Osakkeiden täysin laimentuneesta lukumäärästä ennen Osakeannin toteuttamista ja noin 9,5 prosenttia Yhtiön Osakkeiden täysin laimentuneesta lukumäärästä Osakeannin toteuttamisen jälkeen, mikäli Osakeanti merkitään täysimääräisesti. Optio-oikeuksien kohteena olevien osakkeiden merkintäaika on 5.10.2016-21.10.2016. Osakkeiden merkintähinta on 1,00 euroa osakkeelta. Osakkeiden merkintähinta kirjataan kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

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

Osakepääoman kehitys

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön osakepääoman kehitys ja Osakkeiden lukumäärän muutokset 31.12.2013 alkaen. Yhtiönssä oli 33.527 A-sarjan osaketta ja 23.307 B-sarjan osaketta 31.12.2013 ja sen osakepääoma oli 189.290,00 euroa.

Tapahtuma	Osakepääoman muutos (€)	Osakkeiden lukumäärän muutos	Uusi osakkeiden lukumäärä	Uusi osakepääoma (€)	Rekisteröity
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
Merkintäoikeusanti 20.11.2015	-	10.591.620 A-sarjan osaketta	15.887.430 A-sarjan osaketta	-	29.12.2015
Suunnattu maksuton osakeanti 3.5.2016	-	19.445 A-sarjan osaketta	15.906.875 A-sarjan osaketta	-	11.5.2016

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.

Merkintäoikeusanti 20.11.2015. Yhtiön hallitus päätti ylimääräiseltä yhtiökokoukselta 19.12.2014 saamansa valtuutuksen perusteella 20.11.2015 osakeannista, jossa tarjottiin merkittäväksi osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden mukaisesti enintään 10.591.620 uutta A-sarjan osaketta. Osakkeita merkittiin yhteensä 10.591.620. Merkintähinta oli 0,40 euroa/3,73 Ruotsin kruunua osakkeelta ja se kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Maksuton suunnattu osakeanti 3.5.2016. Yhtiön 19.4.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että noin 40 % hallituksen jäsenten palkkioista maksetaan antamalla hallituksen jäsenille Yhtiön uusia A-sarjan osakkeita kahdessa erässä. Yhtiön hallitus päätti 3.5.2016 varsinaiselta yhtiökokoukselta 19.4.2016 saamansa valtuutuksen perusteella hallituspalkkioiden ensimmäisen erän maksamiseen käytettävästä suunnatusta osakeannista. Osakeannissa hallituksen jäsenet pois lukien Sami Tuhkanen merkitsivät yhteensä 19.445 kappaletta Yhtiön uusia A-sarjan osakkeita maksutta. Toinen erä hallituspalkkiosta maksetaan kahden (2) viikon kuluessa siitä kun Yhtiön puolivuosisikatsaus ajalta 1.1.-30.6.2016 on julkistettu.

Yhtiöjärjestyksen muutos 19.4.2016. Yhtiön 19.4.2016 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti poistaa eri osakesarjoja koskevat ehdot yhtiöjärjestyksestä.

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 velkojien 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, omien osakkeiden hankkiminen ja lunastaminen, yhtiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista.

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

Osingot ja muu varojen jakaminen

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

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

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

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

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

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

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

omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettujen osinkojen määrällä.

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

Yhtiön kaikki osakkeet kuuluvat Esitteen päivämääränä samaan osakesarjaan.

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

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut yhtiön hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä päätös on tehtävä kahden kolmasosan enemmistöllä yhtiökokouksessa edustettuina olevista osakkeista ja annetuista äänistä. Julkisessa osakeyhtiössä päätöstä omien osakkeiden hankkimisesta, lunastamisesta tai pantiksi ottamisesta ei saa tehdä siten, että yhtiöllä ja sen tytäryhteisöillä hallussaan tai panttina olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä olisi yli yksi kymmenesosa kaikista osakkeista.

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 saneerausmenettelystä aiheutuvien kustannusten kattamiseen eikä kukaan muu ole sitoutunut vastaamaan näistä kustannuksista, 3) on todennäköistä, että velallinen ei kykene maksamaan menettelyn alkamisen jälkeen syntyviä velkoja, 4) on perusteltua syytä olettaa, että hakemuksen pääasiallisena tarkoituksena on velkojan perintätoimien estäminen tai muu velkojan taikka velallisen oikeuden loukkaaminen, 5) on perusteltua syytä olettaa, että saneerausohjelman aikaansaamiselle tai vahvistamiselle ei ole edellytyksiä tai 6) velallisen kirjanpito on olennaisesti puutteellinen tai virheellinen, paitsi jos osoitetaan, että kirjanpito voidaan vaikeuksista 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) velkojen 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 velkojen 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.

Yrityssaneerailain 42 §:n mukaan saneerausohjelmassa tulee lisäksi yksilöidä velallisen toiminnan tervehdyttämiseksi tarkoitetut toimenpiteet ja järjestelyt sekä velallisen ja velkojen 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 tietyistä 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 velkojen 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.

Yrityssaneerailain 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 Yrityssaneerailaissa säädettyjen, velkojen keskinäistä asemaa koskevien vaatimusten täyttämiseksi. Yrityssaneerailain 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 sijaissuorituksin. Vakuusvelan maksamatta olevaa määrää ei voida kuitenkaan alentaa eikä sitä voida maksaa takaisin velkojan toimialan ja aseman

kannalta kohtuullisin sijaissuorituksin. Vakuusvelalle ennen menettelyn alkamista kertynyttä viivästyskorkoa voidaan alentaa siltä osin kuin se ylittää juoksevan koron.

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

Saneerausohjelman oikeusvaikutukset

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

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

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

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

Ohjelman toteuttamisen seuranta

Saneerausohjelman 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 jatkamaan ohjelman päättämiseen 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 valvojaan, velkojatoimikuntaan ja tuomioistuimeen, kuin saneerausmenettelyn aikana.

Ohjelman muuttaminen

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

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

Velkajärjestelyn raukeaminen

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

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

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

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

Ohjelman raukeaminen

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

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

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

Jos saneerausohjelma määrätään raukeamaan, sen voimassaolo lakkaa ja velkojilla on samanlainen oikeus suoritukseen saneerausvelasta kuin jos ohjelmaa ei olisi vahvistettu. Ohjelman raukeaminen ei vaikuta sen perusteella jo tehtyjen 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 päälistalla 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 Nasdaqin 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 osakasluetteloita pörssiyritysten osakkeenomistajista sekä arvo-osuustilejä osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää kaupallisten tilinhoitajien palveluita. Euroclear Finlandille arvo-osuusjärjestelmän ylläpitämisestä aiheutuvista kustannuksista vastaavat pääasiassa arvo-osuusjärjestelmään liittyneet liikkeeseenlaskijat ja tilinhoitajat. Tilinhoitajilla, joihin lukeutuu luottolaitoksia, sijoituspalveluyrityksiä sekä muita yhteisöjä, joille Euroclear Finland on antanut valtuudet toimia tilinhoitajana, on oikeus tehdä kirjauksia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

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

Arvo-osuusjärjestelmään tehtäviä merkintöjä varten osakkeenomistajan on avattava arvo-osuustili joko Euroclear Finlandissa tai jossakin tilinhoitajassa. Ulkomaalainen yksityishenkilö, ulkomaalainen yhteisö tai omaisuudenhoitaja voi

omistaa arvo-osuuksia. Tällaisten henkilöiden arvo-osuudet voidaan myös kirjata omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot hallintarekisteröinnin hoitajasta osakkeen oikean omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Yhden tai useamman omistajan arvo-osuudet voidaan hallintarekisteröidä omaisuudenhoitotilille. Lisäksi ulkomaalaisen yksityishenkilön, ulkomaalaisen yhteisön tai omaisuudenhoitajan omistamat osakkeet voidaan merkitä tämän nimiin avatulle arvo-osuustilille, mutta omistus voidaan hallintarekisteröidä yhtiön osakasluettelossa.

Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä siinä määrin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä. Tilinhoitaja vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tili-ilmoituksen arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista vähintään neljä kertaa vuodessa. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä. Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä määritellyjä 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 pyydettyessä 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. Jatkuvan tiedonantovelvollisuuden osalta sovelletaan 3.7.2016 voimaan tulleen markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan säännöksiä, jotka koskevat sisäpiiritiedon julkistamista. Markkinoiden väärinkäyttöasetus velvoittaa julkistamaan sisäpiiritiedon mahdollisimman pian, elleivät asetuksessa mainitut perusteet tiedon julkistamisen lykkäämiselle täyty. Arvopaperimarkkina- laki ei aseta osakkeenomistajille velvoitetta julkistaa merkittäviä omistuksia yhtiössä, joka on listattu monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä.

Markkinoiden väärinkäyttöasetus velvoittaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden liikkeeseenlaskijoiden johtohenkilöt ja heidän lähipiiriinsä kuuluvat henkilöt ilmoittamaan Finanssivalvonnalle ja yhtiölle sen osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä tekemänsä kaupat. Liiketoimet on ilmoitettava viipymättä ja viimeistään kolmen (3) työpäivän kuluessa liiketoimen toteuttamisesta. Liiketoimien ilmoitusvelvollisuus kohdistuu kaikkiin liiketoimiin sen jälkeen, kun 5.000 euron kokonaismäärä on saavutettu kalenterivuoden aikana. Yhtiön on lisäksi julkistettava tiedot johtohenkilön tai heidän lähipiiriinsä liiketoimista yhtiötiedotteella viipymättä ja viimeistään kolmen (3) työpäivän kuluessa liiketoimesta. Monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden liikkeeseenlaskijoiden tulee lisäksi pitää sisäpiirilueteloa, joka koostuu hankekohtaisista osioista sekä liikkeeseenlaskijan niin päättäessä täydennysosioista, johon merkitään pysyvät sisäpiiriläiset. Arvopaperimarkkina- lain mukaan osake- tai äänioikeusomistukseen perustuvaa velvoitetta tehdä julkista ostotarjousta jäljellä olevien osakkeiden ja muiden arvopapereiden 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 arvopapereiden 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. Lisäksi Ruotsin arvopaperimarkkinoita sääntelee edellisessä kohdassa mainittu markkinoiden väärinkäyttöasetus.

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

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

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

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

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

Verotukselliset näkökohdat

Verotus Ruotsissa

Seuraavassa yhteenvedossa on kuvattu joitakin Osakeantiin liittyviä Ruotsin veronäkökohtia. Yhteenvedo koskee sellaisia luonnollisia henkilöitä ja osakeyhtiöitä, jotka ovat yleisesti verovelvollisia Ruotsissa, ellei toisin ole mainittu. Yhteenvedo perustuu tällä hetkellä voimassa olevaan lainsäädäntöön, ja sen tarkoituksena on ainoastaan antaa yleisluonteista tietoa 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 veronalaisista luovutusvoittoja vastaan (ei kuitenkaan sellaisten sijoitusrahastojen osuuksista saatuja tuottoja vastaan, jotka koostuvat ainoastaan ruotsalaisista saatavista, ruotsiksi *räntefonder*). Enintään 70 % osakkeiden luovutustappioista, joita ei saada katettua tällä tavalla, voidaan vähentää muista pääomatuloista.

Mikäli pääomatulolajissa on nettotappio, verovähennys sallitaan työ- ja elinkeinotoiminnan tuloveroa vastaan, kuin myös kansallista ja kunnallista kiinteistöveroä vastaan. Siltä nettotappion osalta, joka ei ylitä 100.000 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 allokaatio, käyttäminen ja luovuttaminen

Merkintäoikeuksien allokaatiosta tai 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 myyntituloa, 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.

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

Lisäksi ulkomaisten yhtiöiden maksamista osingoista pidetään 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 allokaatio, käyttäminen ja luovuttaminen

Merkintäoikeuksien allokaatiosta tai 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 myyntituloa, 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.

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 yhteenvedo perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön. Muutokset verolainsäädännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Alla esitetty yhteenvedo 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 ja osakkeiden myynnistä saatavaan luovutusvoittoon sovellettavaa Suomen kansallista verolainsäädäntöä. Sijoittamista harkitsevien tulisi kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoa Osakkeiden hankintaa, omistamista ja luovuttamista koskevista veroseuraamuksista. Seuraavassa ei käsitellä sellaisia Merkintäoikeuksien tai Osakkeiden 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 lahjaveroseuraamuksia.

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 34 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) jaettu 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 pidätetään 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.

Luovutusvoittoja verotetaan tällä hetkellä pääomatulona. Omistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien merkintäoikeuksien tai osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Koska luovutustappiot eivät ole vähennettävissä mistään muista pääomatuloista kuin luovutusvoitoista, niitä ei oteta huomioon vahvistettaessa verovuoden pääomatulolajin alijäämää. Tällaiset luovutustappiot eivät lisää alijäämähyvitystä, joka voidaan vähentää alijäämähyvityksen piiriin kuuluvan veron määrästä. Myyjän elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuuluvien merkintäoikeuksien tai osakkeiden myyntivoitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka jaetaan Suomen tuloverolain mukaisesti verotettavaksi progressiivisen veroasteikon mukaan sekä pääomatulona. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvista merkintäoikeuksista tai osakkeista 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 myyntituloja 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 myyntituloja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata).

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myyntiin liittyvät kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden todellisen hankintamenon vähentämisen sijaan käyttää niin sanottua hankintameno-olettamaa, joka on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet ovat olleet hänen omistuksessaan vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Jos todellisen hankintamenon sijaan käytetään hankintameno-olettamaa, sen katsotaan sisältävän kaikki myyntikulut eikä niitä voida vähentää erikseen luovutushinnasta.

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 syntyneitä luovutusvoiton määriä. 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).

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraava koskee vain suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Merkintäoikeuksien tai osakkeiden luovutuksesta saatu luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön veronalaista tuloa, jota verotetaan 20 prosentin verokannalla.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttöomaisuutta, vaihto-omaisuutta, sijoitusomaisuutta tai rahoitusomaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verokohtelu riippuvat siitä, millaiseksi omaisuuslajiksi 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 ja osakkeiden luovutushinta katsotaan yleensä suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloksi. Vastaavasti merkintäoikeuksien ja osakkeiden hankintameno on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa merkintäoikeuksien ja osakkeiden luovutuksen yhteydessä. Kuitenkin tiettyjen tiukasti määriteltyjen edellytysten täytyessä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat verovapaita. Pääasiallinen edellytys luovutuksen verovapauden soveltamiselle on, että myyjä on omistanut suoraan ja yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin.

Verovähennyskelpoiset luovutustappiot, jotka syntyvät luovuttavan yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien osakkeiden luovutuksesta (muiden kuin verovapaasti luovutettavien), voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntyneistä luovutusvoitoista samana verovuonna ja seuraavien viiden vuoden ajan. Luovutustappiot, jotka aiheutuvat käyttöomaisuuteen kuulumattomien merkintäoikeuksien ja osakkeiden, ovat vähennyskelpoisia verotettavasta tulosta samana verovuonna ja seuraavina kymmenenä vuotena tappiointasausta koskevien yleisten sääntöjen mukaisesti.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvollisilta ei tavallisesti peritä Listatun yhtiön merkintäoikeuksien tai osakkeiden luovutuksesta syntyneestä luovutusvoitosta kannettavaa suomalaista veroa, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Suomessa tuloverolaissa ja soveltuvassa verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka ja jos osakkeet 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 tai osakkeiden siirrosta tai luovutuksesta, jos siirto tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Vapautus varainsiirtoverosta edellyttää sitä, että sijoituspalvelulaisissa (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 vuosiluovutuksen.

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 markintäoikeuksien tai osakkeiden luovutus tai myynti ei täytä edellä esitettyjä verovapaalle siirrolle asetettuja vaatimuksia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön suomalainen sivuliike tai -konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, on se velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen suomalainen sivuliike tai -konttori, ei osakeluovutuksesta peritä varainsiirtoveroa. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.

Kolmansien antamat tiedot, asiantuntijalausunnot

Tähän Esitteen liittyvät asiantuntijalausunnot

Kohdassa ”*Esitteeseen viittaamalla sisällytetty aineisto*” olevien tilintarkastuskertomusten (tilikausia 2015 ja 2014 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 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta;
- Savo-Solarin puolivuosisikatsaus 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta;
- Esite;
- Finanssivalvonnan päätökset tätä Esitettä koskien; ja
- Tilintarkastajan raportti Esitteeseen sisältyvästä tuloseennusteesta.

Esitteeseen viittaamalla sisällytetty aineisto

Yhtiön tilinpäätökset ja tilintarkastuskertomukset 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta sekä puolivuosisikatsaus 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla. Viittaamalla sisällytetyt suomenkieliset asiakirjat ja englanninkielinen käännös tästä Esitteestä sekä englanninkieliset käännökset Esitteeseen viittaamalla sisällytetystä aineistosta ovat saatavana Yhtiön verkkosivuilta osoitteesta www.savosolar.fi/fi/investor-relations/rights-issue-2016/ ja painetussa muodossa suomenkielisinä Yhtiön toimipaikasta osoitteesta Insinöörinkatu 7, 50150 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 Oyj:n yhtiöjärjestys

1 § Toiminimi ja kotipaikka

Yhtiön toiminimi on Savo-Solar Oyj, ruotsiksi Savo-Solar Abp ja englanniksi Savo-Solar Plc. Yhtiön kotipaikka on Mikkeli.

2 § Toimiala

Yhtiön toimialana on aurinkoenergiaa hyödyntävien energiajärjestelmien suunnittelu, valmistus ja myynti sekä alaan liittyvä tutkimus-, tuotekehitys- ja konsultointitoiminta. Yhtiö voi myös omistaa kiinteistöjä, asunto-osakkeita, sijoitusosakkeita ja muita arvopapereita, tehdä osakesijoituksia yrityksiin sekä harjoittaa omistamiensa kiinteistöjen ja asunto-osakkeiden vuokrausta.

Yhtiö voi harjoittaa toimintaansa suoraan taikka tytä- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä.

3 § Osakkeet ja arvo-osuusjärjestelmä

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

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 nimetyille henkilöille 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 ilmoittauduttava 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.



Kiipponattoman tilintarkastajan varmennusraportti esitteeseen sisältyvästä tulosenmuksesta

Savo-Solar Oyj:n hallitukselle

	<p>Annamme komissioon asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen XXV kohdassa 13.2 tarkoitetun lausunnon Savo-Solar Oyj:n 29.8.2016 päivätyn esitteen kohtaan "Tulosenmuksesta" sisältyvästä tulosenmuksesta. Esitteeseen sisältyy Savo-Solar Oyj:n johdon kokonaan tulosenmuksesta, jonka muu osittain ylitti arvioitua vuoden 2016 liike-tuloksen (EBIT) olevan samalla tasolla kuin vuonna 2015, jolloin se oli -3,7 miljoonaa euroa, ja liike-tuloksen muuttajia olevan selvästi paremman kuin vuonna 2015. Yhtiön liike-tuloksen arvioidaan kiitän hyvin suulaustasolla positiiviseksi aikaisintaan vuoden 2017 loppuun mennessä perustuen tiettyihin esitteessä kuvattuihin arvioihin ja oletuksiin.</p>
Hallituksen vastuu	<p>Hallitus vastaa tulosenmukseen kiinnittämisestä sekä niiden keskeisten olotusten määrittämisestä, joihin tulosenmuksesta perustuu komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.</p>
Tilintarkastajan velvollisuudet	<p>Tilintarkastajan tulee antaa lausuntonsa siitä, että tulosenmuksesta on asianmukaisesti koottu esitettynä tietojen perusteella, ja että tulosenmukseen kokonaistilassa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.</p> <p>Olemme suorittaneet lyömme KHT-yhdistyksen ohjeen "Tulosenmuksesta ja arvio-ohje tilintarkastajalle" mukaisesti. Olemme ole suorittaneet esitteeseen sisältyvään tulosenmukseen, tai sen kokonaisien yhteydessä käsitellyjen tietojen ja olotusten tilin-tarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.</p> <p>Olemme suunnitelleet ja suorittaneet lyömme siten, että olemme saaneet tarpeelli-sen määrän tarkoituksen soveltuessa eväitä siitä, saadaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, että tulosenmuksesta on asianmukaisesti koottu esitellyjen tietojen pe-rusteella ja että kokonaistilassa on noudatettu Savo-Solar Oyj:n tilinpäätöksen laa-timisperiaatteita.</p>
Lausunto	<p>Lausuntonaamme esitämme, että kiitän yksimielisesti mukaan tulosenmuksesta on asianmu-kaisesti koottu esitettynä tietojen perusteella, ja että tulosenmukseen kokonaistilassa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.</p>
Varmuutta ja raportin luovuttamista koskeva rajoitus	<p>Tulovisauuden toteutu saattaa poiketa tulosenmuksesta, koska tulevaisuutta kos-kevat oletukset eivät useinaa toteudu odotetulla tavalla, ja poikkeamat saattavat olla oleellisia.</p> <p>Tämä raportti on laadittu ainoastaan liitettäväksi komission asetukseen (EY) N:o 809/2004 mukaiseen esitteeseen.</p>

Helsingissä 29. elokuuta 2016

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö


Pekka Loikkanen
KHT

Yhtiö

Savo-Solar Oyj
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

Yhtiön tilintarkastaja

PricewaterhouseCoopers Oy
PL 1015, (Itämerentori 2)
00101 Helsinki
Suomi