



**Listautuminen Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle
Noin 45 miljoonan euron Osakeanti
Alustavasti enintään 1 462 418 Myyntiosakkeen Osakemyynti
Alustava Hintaväli 5,00–6,10 euroa Tarjottavalta Osakkeelta**

Tämä listalleottoesite ("Esite") on laadittu Suomessa perustetun julkisen osakeyhtiön Harvia Oyj:n ("Harvia" tai "Yhtiö") listautumisannin yhteydessä. Yhtiö pyrkii keräämään noin 45 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla vähintään 7 387 050 ja enintään 9 010 000 Yhtiön uutta osaketta ("Uudet Osakkeet") merkittäväksi ("Osakeanti"). Lisäksi CapMan Buyout X Fund A L.P ja CapMan Buyout X Fund B Ky ("CapManin Hallinnoimat Rahastot") ja muut tämän Esitteen liitteessä A luetellut Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat (yhdessä CapManin Hallinnoimien Rahastojen kanssa "Myyjät") tarjoavat ostettavaksi alustavasti enintään 1 462 418 Yhtiön olemassa olevaa osaketta ("Myyntiosakkeet"), ja yhdessä Uusien Osakkeiden kanssa "Tarjottavat Osakkeet") ("Osakemyynti", ja yhdessä Osakeannin kanssa "Listautumisanti").

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("Yleisöanti"), (ii) henkilöstöannista Yhtiön tai sen kokonaan omistamien tytäryhtiöiden kaikille Suomessa ja Itävallassa vakituudessa työsuhteessa merkintäaikana oleville työntekijöille sekä Yhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle ("Henkilöstöanti") ja (iii) private placement -järjestelyistä institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti ("Instituutioanti"). Tarjoaminen ja myynti Yhdysvaltojen ulkopuolella toteutetaan Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen ("Yhdysvaltain Arvopaperilaki") nojalla annetun Regulation S -säännöksen mukaisesti.

Listautumisannin pääjärjestäjänä toimii Danske Bank A/S, Suomen sivuliike ("Danske Bank" tai "Pääjärjestäjä"), ja järjestäjänä toimii Handelsbanken Capital Markets, Svenska Handelsbanken AB:n (publ) liiketoimintayksikkö ("Handelsbanken" tai "Järjestäjä", ja yhdessä Pääjärjestäjän kanssa "Järjestäjät"). CapManin Hallinnoimat Rahastot antavat Pääjärjestäjälle lisäosakeoptioita ostaa 30 päivän ajan Yhtiön osakkeiden ("Osakkeet") kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsinki Oy:ssä ("Helsingin Pörssi") enintään 1 539 109 lisäosaketta ("Lisäosakkeet") tai hankkia näille ostajia yksinomaan mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("Lisäosakeoptio").

Listautumisannin merkintäaika alkaa 9.3.2018 kello 10.00 ja päättyy Yleisöannin osalta arviolta 19.3.2018 kello 16.00, Instituutioannin osalta arviolta 21.3.2018 kello 12.00 ja Henkilöstöannin osalta arviolta 19.3.2018 kello 16.00, ellei merkintäaikaa keskeytetä tai pidennetä. Ohjeita merkinnän tekemiseksi sekä Listautumisannin yksityiskohtaiset ehdot ovat tämän Esitteen kohdassa "Listautumisannin ehdot". Tarjottavien Osakkeiden alustava hintaväli on vähintään 5,00 euroa ja enintään 6,10 euroa Tarjottavalta Osakkeelta ("Alustava Hintaväli"). Tarjottavien Osakkeiden lopullinen osakekohtainen merkintähinta ("Lopullinen Merkintähinta") voi olla myös Alustavan Hintavälin ylä- tai alapuolella. Henkilöstöannissa tarjotaan ainoastaan Uusia Osakkeita, ja Henkilöstöannin merkintähintaan sovelletaan kohdassa "Listautumisannin ehdot" kuvattua alennusta. Lopullinen Merkintähinta julkistetaan pörssitiedotteella arviolta 21.3.2018.

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla ennen Listautumisannin alkamista. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille Osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin pörssilistalle kaupankäyntitunnusella HARVIA ("Listautuminen"). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Helsingin Pörssin Prelistalla arviolta 22.3.2018 ja Helsingin Pörssin pörssilistalla arviolta 26.3.2018.

Tarjottavia Osakkeita ei tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, eikä Tarjottavia Osakkeita ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain Arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin ilman Yhdysvaltain Arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädettyä poikkeusta ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudattaen. Tarjottavia Osakkeita tarjotaan ja myydään ainoastaan Yhdysvaltojen ulkopuolella noudattaen Yhdysvaltain Arvopaperilain nojalla annettua Regulation S -säännöstä. Katso "Tärkeitä tietoja Esitteestä".

Esitteen jakelu saattaa olla tietyissä maissa rajoitettua. Esitettä ei saa levittää Yhdysvaltoihin, Kanadaan, Uuteen-Seelantiin, Australiaan, Japaniin, Hongkongiin, Singaporeen, Etelä-Afrikkaan tai muuhun sellaiseen maahan, johon sen levittäminen olisi sovellettavien lakien tai määräysten vastaista.

Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Mahdollisten sijoittajien tulee tutustua Esitteeseen ja erityisesti sen kohtaan "Riskitekijät" harkitessaan sijoittamista Tarjottaviin Osakkeisiin.

Pääjärjestäjä

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike



Järjestäjä

**Handelsbanken Capital Markets, Svenska Handelsbanken AB:n
(publ) liiketoimintayksikkö**

Handelsbanken Capital Markets

TÄRKEITÄ TIETOJA ESITTEESTÄ

Esite on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen ”**Arvopaperimarkkinalaki**”), Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004, annettu 29.4.2004 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta (muutoksineen, liitteet I, III ja XXII), valtiovarainministeriön antaman asetuksen arvopaperimarkkinalain 3–5 luvussa tarkoitetusta esitteestä (1019/2012) sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Esite on laadittu suomen kielellä. Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 4/02.05.04/2018. Yhtiö on laatinut Esitteestä englanninkielisen sijoitusmuistion (”**Offering Circular -dokumentti**”), joka vastaa suomenkielistä Esitettä tiettyjä, muille kuin Suomessa toimiville sijoittajille tarkoitettuja lisätietoja lukuun ottamatta. Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt Offering Circular -dokumenttia. Mikäli suomenkielisen Esitteen ja englanninkielisen Offering Circular -dokumentin välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen Esite on ratkaiseva.

Esitteessä ”Harvia” ja ”Yhtiö” tai ”Konserni” tarkoittavat Harvia Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain Harvia Oyj:tä, sen tytäryhtiötä tai liiketoimintaa tai joitakin näistä yhdessä. Viittauksilla Yhtiön osakkeisiin, osakepääomaan tai Yhtiön hallintoon tarkoitetaan kuitenkin Harvia Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintoa.

Yhtiö on laatinut Esitteen ainoastaan siinä tarkoituksessa, että mahdolliset sijoittajat voivat harkita Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä sekä mahdollistamaan Yhtiön Osakkeiden listaaminen Helsingin Pörssiin. Mikään Esitteessä ei muodosta Yhtiön tai Järjestäjien lupaus- tai vakuutus- tai tulevaisuudesta eikä Esitettä tule pitää tällaisena lupauksena tai vakuutuksena. Tehdessään sijoituspäätöstä sijoittajien tulee tutustua Esitteessä annettuihin tietoihin ja tukeutua omaan arvioonsa Yhtiöstä ja Listautumisannin ehtoista sekä sijoituspäätöksen eduista ja riskeistä. Sijoittajia kehoitetaan harkintansa mukaan kysymään neuvoa neuvonantajiltaan ennen Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä tai ostamista. Ketään ei ole valtuutettu Listautumisannin yhteydessä antamaan mitään muita kuin Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli tällaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, niitä ei tule katsoa Yhtiön, Myyjien tai Järjestäjien hyväksymiksi. Esitteen luovuttaminen ja siihen perustuvat myynnit tai toimeksiannot eivät merkitse sitä, että Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa tulevaisuudessa tai että Yhtiön liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia Esitteen päivämäärän jälkeen. Yhtiö kuitenkin oikaisee ja täydentää Esitteessä annettuja tietoja Arvopaperimarkkinalain 4 luvun 14 §:n mukaisesti.

Järjestäjät toimivat Listautumisannissa ainoastaan Yhtiön ja Myyjien puolesta, ja Järjestäjien tarjoama suoja koskee ainoastaan Yhtiötä ja Myyjä. Järjestäjät eivät pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä Esitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Listautumisannin yhteydessä. Järjestäjät eivät ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle ja Myyjille antamansa suojan tarjoamisesta, Listautumisantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta Esitteessä esitetyistä transaktiosta tai järjestelystä.

Lukuun ottamatta niitä velvollisuuksia ja vastuita, joita Järjestäjille voi aiheutua Suomen lain tai jonkun muun sellaisen valtion pakottavan lainsäädännön perusteella, jossa vastuun poissulkeminen olisi laitonta, pätemätöntä tai täytäntöönpanokelvotonta, Järjestäjät eivät vastaa Esitteen sisällöstä tai mistään väitteestä tai oletuksesta, joka on tehty tai jonka on oletettu tehdyn Esitteen perusteella tai liittyen Yhtiöön, Konserniin, Myyjiiin, Listautumisantiin tai Tarjottaviin Osakkeisiin. Järjestäjät sanoutuvat irti kaikista rikkomukseen, sopimukseen tai muuhun perustuvasta vahingonkorvausvastuusta (lukuun ottamatta edellä todettua), joka niillä voitaisiin katsoa olevan Esitettä tai tällaista lausuntoa koskien.

Tarjottavia Osakkeita ei saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti eikä tätä Esitettä tai Osakkeisiin liittyviä muita asiakirjoja tai mainoksia saa levittää tai julkaista valtiossa, joissa tämä rikkoisi voimassa olevaa lainsäädäntöä tai edellyttäisi muun kuin Suomen lain mukaisia toimia. Näin ollen Suomen ulkopuolella asuvat henkilöt eivät välttämättä saa ottaa vastaan Esitettä tai ostaa Tarjottavia Osakkeita. Asianmukaisten tietojen hankkiminen sanotuista rajoituksista tai rajoitusten noudattaminen eivät ole Yhtiön, Myyjien tai Järjestäjien vastuulla. Esite ei muodosta tarjousta tai tarjouspyyntöä ostaa tai merkitä Tarjottavia Osakkeita sellaisessa valtiossa, jossa tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Yhtiöllä, Myyjillä ja Järjestäjillä ja niiden edustajilla ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta näiden rajoitusten rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät. Yhtiö pidättää itsellään oikeuden yksinomaisen harkintansa mukaan hylätä minkä tahansa merkinnän, jonka se tai sen edustajat perustellusti epäilevät aiheuttavan lain, säännön tai määräyksen rikkomisen tai rikkomuksen.

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

SISÄLLYSLUETTELO

TÄRKEITÄ TIETOJA ESITTEESTÄ	1
TIIVISTELMÄ	1
Konsernin tuloslaskelma	3
Konsernitase	3
Konsernin rahoituslaskelma	4
Tunnusluvut	5
Eräitä vuosineljänneskohtaisia taloudellisia tietoja	7
RISKITEKIJÄT	16
Yhtiön toimintaympäristöön ja liiketoimintaan liittyviä riskejä	16
Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä	28
Listautumisantiin, Listautumiseen ja Osakkeisiin liittyviä riskejä	30
ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA VASTUULLISET TAHOT	34
Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista	34
HALLITUS, TILINTARKASTAJAT JA NEUVONTANTAJAT	35
ERÄITÄ SEIKKOJA	36
Tulevaisuutta koskevat lausumat	36
Ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot	36
Tilinpäätöstietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen	37
Esitteen saatavilla olo	38
Verkkosivuston muut tiedot eivät kuulu Esitteeseen	38
Tulevaisuudessa saatavilla olevia tietoja	38
VALUUTTAKURSSIT	39
LISTAUTUMISANNIN TAUSTA, SYYT JA VAROJEN KÄYTTÖ	40
Listautumisannin ja Listautumisen syyt	40
Hankittavien varojen käyttö	40
Listautumisannin kustannukset	40
PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS	41
Käyttöpääomaa koskeva lausunto	42
OSINGOT JA OSINGONJAKOPOLITIIKKA	43
TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ	44
LISTAUTUMISANNIN EHDOT	45
Listautumisannin yleiset ehdot	45
Yleisöantia koskevat erityiset ehdot	51
Instituutioantia koskevat erityiset ehdot	53
Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot	54
MARKKINA- JA TOIMIALAKATSAUS	56
Gloaali sauna- ja spa-markkina	56
Toimialan pääasialliset trendit ja kasvutekijät	57
Kilpailuympäristö	61
Suomen sauna- ja spa-markkina	62
Saksan sauna- ja spa-markkina	64

Venäjän sauna- ja spa-markkina	65
Ruotsin sauna- ja spa-markkina	67
Yhdysvaltojen sauna- ja spa-markkina	68
TIETOA YHTIÖSTÄ JA YHTIÖN LIIKETOIMINNASTA	70
Yleistä Yhtiön liiketoiminnasta.....	70
Keskeiset vahvuudet	71
Liiketoimintastrategia	75
Taloudelliset tavoitteet	76
Yhtiön tuotteet ja palvelut.....	77
Yhtiön asiakkaat.....	79
Myynti ja markkinointi.....	80
Yhtiön tuotanto	81
Tutkimus- ja kehitystyö.....	81
Organisaatio ja henkilöstö.....	82
Oikeudellinen rakenne ja toimintahistoria	82
Immateriaalioikeudet	84
Kiinteistöt ja vuokraoikeudet	84
Merkittävät sopimukset	85
Ympäristöasiat	86
Oikeudenkäynnit ja hallinnolliset menettelyt	86
ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA	87
Konsernin tuloslaskelma	87
Konsernitase	88
Konsernin rahoituslaskelma	89
Tunnusluvut.....	89
Eräitä vuosineljänneskohtaisia taloudellisia tietoja	92
LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA	93
Yleiskatsaus	93
Tulokseen vaikuttavia tekijöitä	93
Edellisen tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat.....	98
Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät.....	100
Tuloslaskelman keskeiset rivit.....	100
Liiketoiminnan tulos 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneillä tilikausilla	102
Maksuvalmius ja pääoman lähteet.....	105
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet.....	106
Investoinnit	106
Nettokäyttöpääoma	107
Oman ja vieraan pääoman erät ja muut vastuusitoumukset.....	107
Taloudellisten riskien hallinnan kuvaus.....	110
Lähipiiriliiketoimet.....	110
Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut	111
Myöhemmin käyttöön otettavat uudet standardit ja tulkinnat.....	112
YHTIÖN HALLINTO, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT	115

Yleistä Yhtiön hallinnosta	115
Hallitus ja johtoryhmä	115
Corporate Governance.....	118
Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä ja toimitusjohtajasta.....	118
Eturistiriidat.....	118
Johdon omistukset	119
Johdon palkkiot sekä kannustin- ja eläkejärjestelyt	120
Tilintarkastajat	122
YHTIÖN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA.....	123
Yleistä Yhtiön osakkeista ja osakepääomasta.....	123
Muutokset Osakkeiden lukumäärässä ja osakepääomassa.....	123
Yhtiön osakkeenomistajat	123
Hallitukselle annetut valtuutukset.....	124
Osakkeenomistajien oikeudet	125
Omat osakkeet	127
Osakkeiden luovutus	127
Lunastusoikeus ja -velvollisuus sekä velvollisuus tehdä julkinen ostotarjous	127
Valuuttakontrolli.....	127
SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT	128
Yleistä Suomen arvopaperimarkkinoista.....	128
Kaupankäynti ja kauppohen selvitys Helsingin Pörsissä	129
Arvo-osuusjärjestelmä.....	130
VEROTUS SUOMESSA	132
Yleistä verotuksesta	132
Suomessa yleisesti verovelvollisten Henkilöstöantiin osallistuvien työntekijöiden verotus	133
Osinkojen ja vapaan oman pääoman rahastosta tapahtuvan varojenjaon verotus	133
Luovutusvoittojen verotus	135
Suomen varainsiirtoverotus.....	137
LISTAUTUMISANNIN JÄRJESTÄMINEN	138
Järjestämissopimus.....	138
Lisäosakeoptio	138
Vakauttaminen	138
Luovutusrajoitukset (Lock-up).....	139
Palkkiot ja kulut	139
Listautumisantiin liittyvät intressit.....	139
Laimentuminen.....	139
NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVÄT ASIAKIRJAT	140
LIITE A – MYYJÄT.....	A-1
LIITE B – HARVIA OYJ:N YHTIÖJÄRJESTYS	B-1
LIITE C - YHTIÖN TILINTARKASTETUT KONSERNITILINPÄÄTÖKSET 31.12.2017, 31.12.2016 JA 31.12.2015 PÄÄTTYNEILTÄ TILIKAUSILTA JA TILINTARKASTUSKERTOMUS	F-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 välttämättä ole juokseva, koska kaikkia osatekijöitä ei arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonteen vuoksi ole esitetty tässä tiivistelmässä.

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

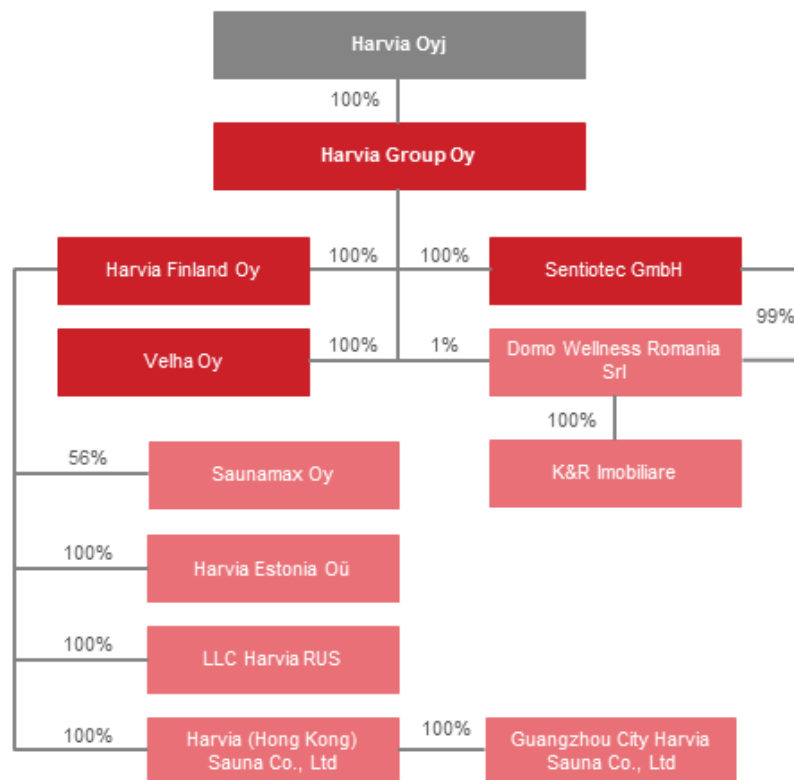
A – Johdanto ja varoitukset

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
A.1	Varoitus	Tätä tiivistelmää on pidettävä Esitteen johdantona. Sijoittajan tulee perustaa Tarjottavia Osakkeita koskeva sijoituspäätöksensä Esitteeseen kokonaisuutena. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käännskustannuksista. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän, sen käänös mukaan luettuna, mutta vain, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa Esitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista Tarjottaviin Osakkeisiin.
A.2	Suostumus arvopapereiden edelleenmyyntiin tai lopulliseen sijoittamiseen, tarjousaika ja suostumuksen ehdot	Ei sovellu.

B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
B.1	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi on Harvia Oyj (englanniksi Harvia Plc).
B.2	Liikkeeseenlaskijan kotipaikka ja oikeudellinen muoto, liikkeeseenlaskijaan sovellettava laki ja liikkeeseenlaskijan perustamista	Yhtiön kotipaikka on Muurame. Yhtiö on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, ja Yhtiöön sovelletaan Suomen lakia.
B.3	Liikkeeseenlaskijan tämänhetkisen toiminnan luonne ja päätoimiala	Harvia on yksi maailman johtavista sauna- ja spa-yhtiöistä. Yhtiön tuotemerkit ja tuotevalikoima ovat markkinalla hyvin tunnettuja ja Yhtiön kokonaisvaltainen tuotevalikoima pyrkii vastaamaan kansainvälisen sauna- ja spa-markkinan tarpeisiin. Yhtiön tuotevalikoima kattaa kaikki kolme saunatyyppeä: perinteisen saunan, höyrysaunan ja infrapunasauunan. Yhtiö on rakentanut näiden ympärille kattavan ja kilpailukykyisen tuotevalikoiman, josta sekä ammattiasiakkaat että kuluttaja-asiakkaat löytävät kaikki tarvittavat tuotteet saunan kiukaista ja komponenteista lähtien kokonaiseen saunatoimitukseen. Yhtiön tarjoomaan kuuluvat myös modernit digitaaliset ohjauskeskukset, joilla voidaan ohjata kiukaita, höyrygeneraattoreita ja infrapunasäteilijöitä sekä saunan valaistusta ja ilmanvaihtoa. Osana kokonaisvaltaista saunatarjontaa Yhtiö tarjoaa myös kokonaisia saunahuone-, höyryhuone- ja infrapunasauunaratkaisuja. Yhtiön saunatarvike- ja komponenttivalikoimalla pyritään kattamaan kaikki saunatarpeet ja -kulttuurit. Yhtiö tarjoaa myös valikoidusti kiukaiden ja saunojen huolto- ja asennuspalveluja Suomessa. Yhtiön suurin tuoteryhmä ovat saunan kiukaat ja niihin liittyvät lisävarusteet, jotka muodostivat 59 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Saunat muodostivat 11 prosenttia, ohjauskeskukset 11 prosenttia, höyrygeneraattorit 5 prosenttia ja

		varaosat, palvelut ja muut tuotteet 15 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella.
B.4a	Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan vaikuttaneet merkittävimmät viimeaikaiset suuntaukset	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Saunan tunnettuuden kasvu</u>: Saunan tunnettuus vaihtelee alueittain ja sen odotetaan kasvavan Pohjois-Amerikan ja Kiinan kaltaisilla kehittyvillä sauna- ja spa-markkinoilla. Saunan tunnettuuteen vaikuttavia tekijöitä ovat kulttuurihistorian lisäksi hyvinvointimatkailun ja hyvinvointiin panostamisen lisääntyminen. • <u>Kiukaiden, saunakomponenttien ja lisävarusteiden kehitys</u>: Kiukaat ja saunakomponentit ovat kehittyneet viime vuosien aikana. Kiukaisiin on tullut saataville uusia, entistä kehittyneempiä lisävarusteita, joten kuluttajien on aiempaa helpompi hankkia esimerkiksi ohjauskeskuksen välityksellä ohjattavia kiukaita. • <u>Keskimääräisen hankinnan kasvu</u>: Saunojen, kiukaiden ja saunakomponenttien korvauskysynnän ja uudismarkkinan lisäksi saunan keskimääräisen hankinnan kasvun ennustetaan vaikuttavan sauna- ja spa-markkinan kehitykseen. Keskimääräiseen hankintaan vaikuttavat vastaavan saunakokonaisuuden hinnan kehitys, parempaan tuotteeseen vaihtaminen sekä keskimääräisen hankinnan laajentuminen kattamaan kiukaiden lisäksi erilaisia lisävarusteita.
B.5	Konsernirakenne	Konsernin emoyhtiö on Harvia Oyj. Seuraavassa on esitetty Yhtiön suoraan tai välillisesti omistamat tytäryhtiöt Esitteen päivämääränä (omistusosuus 100 prosenttia, ellei toisin mainittu).



B.6	Suurimmat osakkeenomistajat	Yhtiön 28.2.2018 tilannetta osoittavan, Euroclear Finlandin ylläpitämän osakasluettelon mukaan Yhtiöllä on 21 osakkeenomistajaa. Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 28.2.2018 on esitetty alla olevassa taulukossa.	
Osakkeenomistaja		Osakkeiden lukumäärä	Osuus osakkeista ja äänistä %
CapMan Buyout X Fund A L.P.....		4 741 198	49,0
CapMan Buyout X Fund B Ky.....		1 982 692	20,5
Avus Oy.....		429 290	4,4
Tiipeti Oy.....		429 290	4,4
KTR-Invest Oy.....		429 290	4,4
Mantereenniemi Oy.....		429 290	4,4
Tapio Pajuharju.....		220 000	2,3

David Ahonen	135 000	1,4
Timo Harvia	128 750	1,3
Teemu Harvia	128 750	1,3
Muut osakkeenomistajat	626 250	6,5
Yhteensä.....	9 679 800	100,0

		<p>Yhtiöllä on yksi osakesarja. Jokaisella Osakkeella on yksi ääni Yhtiön yhtiökokouksessa.</p> <p>CapManin Hallinnoimat Rahastot omistivat Esitteen päivämääränä yhteensä 69,5 prosenttia Yhtiön osakekannasta, ja näin ollen ne käyttävät Yhtiössä Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 §:n mukaista määräysvaltaa.</p> <p>Yllä mainitun lisäksi Yhtiö ei ole tietoinen määräysvaltaa käyttävistä osakkeenomistajista eikä mistään Listautumisen jälkeisistä tapahtumista tai järjestelyistä, jotka voivat tulevaisuudessa vaikuttaa määräysvallan käyttämiseen Yhtiössä.</p>
B.7	Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot	Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenveto Yhtiön tuloslaskelmasta, taseesta, rahavirtalaskelmasta ja tunnusluvuista 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta. Alla esitetyt tiedot perustuvat Esitteeseen sisällytettyihin Yhtiön tilintarkastettuihin konsernitilinpäätöksiin 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta, jotka on laadittu IFRS:n mukaisesti.

Konsernin tuloslaskelma

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
	(tilintarkastettu)		
Liikevaihto	60 107	50 095	46 412
Liiketoiminnan muut tuotot	208	373	602
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	1 086	-863	650
Materiaalit ja palvelut	-26 058	-19 890	-18 602
Henkilöstökulut.....	-12 305	-9 927	-9 393
Liiketoiminnan muut kulut	-11 855	-8 480	-7 436
Poistot.....	-1 921	-1 609	-1 597
Liikevoitto	9 263	9 698	10 637
Rahoitustuotot.....	457	54	42
Rahoituskulut	-5 370	-5 169	-5 299
Rahoituskulut, netto	-4 914	-5 115	-5 257
Tilikauden voitto ennen veroja	4 349	4 583	5 379
Tuloverot.....	-1 435	-1 268	-1 579
Tilikauden voitto	2 914	3 315	3 801
Tilikauden voiton jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	2 914	3 315	3 801
Muut laajan tuloksen erät			
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot.....	-505	87	373
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-505	87	373
Tilikauden laaja tulos yhteensä	2 409	3 402	4 173
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	2 409	3 402	4 173
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (EUR)	0,30	0,35	0,40
Osakekohtainen tulos, laimennettu (EUR)	0,30	0,34	0,40

Konsernitase

31.12.

(tuhatta euroa)	2017	2016	2015
	(tilintarkastettu)		
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet.....	2 999	2 750	91
Liikearvo	59 224	58 857	56 921
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	14 939	15 790	15 832
Pitkäaikaiset varat yhteensä	77 163	77 396	72 844
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	14 143	11 941	11 027
Myyntisaamiset ja muut saamiset	12 738	10 829	8 527
Tuloverosaamiset.....	1 604	2 192	1 041
Rahavarat	8 345	6 568	6 878
Lyhytaikaiset varat yhteensä	36 830	31 531	27 474
Varat yhteensä	113 993	108 927	100 318
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma.....	3	3	3
Muut rahastot.....	9 703	10 209	9 830
Kertyneet voittovarat	6 656	3 342	-459
Tilikauden voitto.....	2 914	3 315	3 801
Oma pääoma yhteensä	19 276	16 868	13 174
VELAT			
Pitkäaikaiset velat			
Osakaslainat	41 618	38 516	35 598
Lainat rahoituslaitoksilta.....	31 318	35 553	39 568
Johdannaisinstrumentit.....	1 327	1 622	1 540
Laskennalliset verovelat.....	442	323	281
Muut pitkäaikaiset velat.....	383	118	15
Varaukset.....	225	262	235
Pitkäaikaiset velat yhteensä.....	75 313	76 395	77 237
Lyhytaikaiset velat			
Lainat rahoituslaitoksilta.....	8 394	6 954	4 081
Johdannaisinstrumentit	-	146	-
Tuloverovelat	1 160	975	5
Ostovelat ja muut velat	9 626	7 328	5 585
Varaukset.....	225	262	235
Lyhytaikaiset velat yhteensä.....	19 404	15 665	9 907
Velat yhteensä.....	94 716	92 060	87 144
Oma pääoma ja velat yhteensä.....	113 993	108 927	100 318
Konsernin rahoituslaskelma			
		31.12.	
(tuhatta euroa)	2017	2016	2015
	(tilintarkastettu)		
Liiketoiminnan nettorahavirta.....	8 029	9 952	10 439
Investointien nettorahavirta	-1 166	-5 362	-485
Rahoituksen nettorahavirta.....	-4 882	-5 014	-10 486
Rahavarojen muutos	1 980	-424	-532
Rahavarat vuoden alussa	6 568	6 878	7 309

Valuuttakurssivoitot/-tappiot rahavaroista	-204	114	101
Rahavarat vuoden lopussa	8 345	6 568	6 878

Tunnusluvut

(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoiteta)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoiteta)		
Liikevaihdon kasvu			
Liikevaihto ¹⁾	60 107	50 095	46 412
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	20,0	7,9	-
Orgaaninen kasvu, prosenttia	3,9	3,8	-
Liikevaihdon kasvu kiintein valuuttakurssein, prosenttia	18,9	8,2	-
Tuloslaskelman tunnusluvut			
Käyttökate	11 184	11 307	12 233
Käyttökateprosentti	18,6	22,6	26,4
Oikaistu käyttökate	12 617	11 664	12 214
Oikaistu käyttökateprosentti	21,0	23,3	26,3
Liikevoitto ¹⁾	9 263	9 698	10 637
Liikevoittoprosentti	15,4	19,4	22,9
Oikaistu liikevoitto	10 696	10 055	10 617
Oikaistu liikevoittoprosentti	17,8	20,1	22,9
Rahavirran tunnusluvut			
Liiketoiminnan nettorahavirta ¹⁾	8 029	9 952	10 439
Operatiivinen vapaa kassavirta	9 035	10 804	11 693
Kassavirtasuhde, prosenttia	71,6	92,6	95,7
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ¹⁾	-1 196	-1 002	-711
Taseen tunnusluvut			
Nettovelka ¹⁾	72 985	74 455	72 369
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (Velkaantumisasaste)	5,8	6,4	5,9
Nettokäyttöpääoma ¹⁾	17 255	15 443	13 969
Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa	32 752	30 544	29 171
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), prosenttia	32,7	32,9	36,4
Omavaraisuusaste, prosenttia	16,9	15,5	13,1

¹⁾ Tilintarkastettu

Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Käyttötarkoitus
Orgaaninen kasvu, prosenttia	Yli 12 kk Konserniin kuuluneiden yhtiöiden ja liiketoimintojen liikevaihdon kasvu.	Orgaaninen kasvu kuvaa yhtiön jatkuvan liiketoiminnan kehitystä.
Liikevaihdon kasvu kiintein valuuttakurssein, prosenttia	Liikevaihto edellisvuoden keskimääräisillä valuuttakursseilla jaettuna edellisen vuoden liikevaihdolla.	Liikevaihdon kasvu kiintein valuuttakurssein kuvaa yhtiön myynnin kehitystä ilman valuuttakurssien vaihteluiden vaikutusta.
Liikevoitto	Voitto ennen tuloveroja, rahoitustuottoja ja rahoituskuluja.	Liikevoitto osoittaa liiketoiminnasta kertyneen tuloksen.
Liikevoittoprosentti	Liikevoitto prosentteina liikevaihdosta.	Liikevoittoprosentti on pitkän aikavälin tavoitteissa käytettävä keskeinen mittari.
Käyttökate	Liikevoitto ennen poistoja.	Käyttökate on konsernin tuloksellisuutta osoittava mittari.
Käyttökateprosentti	Käyttökate prosentteina liikevaihdosta.	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Olennaisia, tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia erä, jotka liittyvät i) listautumiseen liittyviin kuluihin, ii) strategiaan kehitysprojekteihin, iii) yrityshankintoihin ja yrityshankintojen integraatioon liittyviin kuluihin, iv) uudelleenjärjestelykuluihin ja v) omaisuuserien myynnistä saatuihin nettovoittoihin tai tappioihin sekä avustustuottoi-	Oikaistu käyttökate, oikaistu käyttökateprosentti, oikaistu liikevoitto ja oikaistu liikevoittoprosentti esitetään käyttökateen ja liikevoiton lisäksi tarkoituksena tuoda esiin taustalla oleva liiketoiminnan tulos ja parantaa eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta. Yhtiö katsoo, että nämä oikaistut tunnusluvut antavat merkityksellistä lisätie-

	hin.	
Oikaistu liikevoitto	Liikevoitto ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.	toa, sillä niiden ulkopuolelle jätetään olennaisia tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, jotka heikentävät eri kausten keskinäistä vertailukelpoisuutta.
Oikaistu liikevoitto-prosentti	Oikaistu liikevoitto prosentteina liikevaihdosta.	
Oikaistu käyttökate	Käyttökate ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.	Oikaistu käyttökate on sisäinen, Yhtiön tu-loksellisuutta osoittava mittari. Oikaistu käyttökate on yleisesti yhtiön ulkopuolella käytetty tunnusluku arvonmäärityksen perustana ja tästä syystä tärkeä jatkuvasti jul-kistettava tunnusluku.
Oikaistu käyt-tökateprosentti	Oikaistu käyttökate prosentteina liike-vaihdosta.	
Nettovelka	Osakaslainat sekä pitkäaikaiset ja lyhytai-kaiset lainat rahoituslaitoksilta vähennetty-nä rahavaroilla.	Nettovelka on mittari, joka osoittaa konser-nin ulkoisen velka-rahoituksen kokonais-määrää.
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (Velkaantumisaste)	Nettovelka jaettuna oikaistulla käyttökateella	Nettovelan ja oikaistun käyttökateen suhde auttaa osoittamaan rahoitukseen liittyvän riskin tasoa ja on hyödyllinen mittari, jonka avulla johto seuraa konsernin velkaantumista.
Nettokäyttöpääoma	Vaihto-omaisuus, myyntisaamiset ja muut saamiset vähennettynä ostovelkoilla ja muilla veloilla	Nettokäyttöpääoma on hyödyllinen mittari johdolle suoraan liiketoimintaan sitoutuvan käyttöpääoman tason ja siinä tapahtuvien muutosten seuraamiseen.
Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa	Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa on oma pääoma yhteensä lisätynä nettovelalla ja vähennettynä liikearvolla.	Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa kuvaa yhtiön liiketoimintaan sitoutuneen pääoman määrää ja sitä käytetään oikaistun sijoitetun pääoman tuoton laskemiseen.
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (RO-CE)	Oikaistu liikevoitto jaettuna keskimääräisel-lä sijoitetulla pääomalla ilman liikearvoa.	Sisäinen mittari sidotun pääoman tuoton mittaamiseen ja arvioimiseen sekä erilais-ten liiketoimintojen ja mahdollisuuksien ver-taamiseen, jossa tarvittava pääoma on otet-tu huomioon.
Liiketoiminnan netto-rahavirta	Rahavirtalaskelmassa esitetty liiketoimin-nan nettorahavirta.	Liiketoiminnan nettorahavirta kuvaa yhtiön liiketoiminnan kykyä kerryttää rahavirtaa yhtiön investointien ja rahoituksen tarpeisiin sekä jaettavaksi osinkoina tai muina varo-ten jakona omistajille.
Investoinnit aineelli-siin ja aineettomiin hyödykkeisiin	Rahavirtalaskelmassa esitetyt investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin.	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyö-dykkeisiin antaa lisätietoa organisen liike-toiminnan rahavirtatarpeista ja sitä käytetään operatiivisen vapaan kassavirran las-kemiseen.
Operatiivinen vapaa kassavirta	Oikaistu käyttökate lisätynä/vähennettynä konsernin rahavirtalaskelman käyttöpää-oman muutoksella ja vähennettynä inves-toinneilla aineellisiin ja aineettomiin hyö-dykkeisiin. Operatiivisen vapaan kassavir-ran laskennassa käyttöpääoman muutos määritellään konsernin rahavirtalaskelmaan sisältyväksi käyttöpääoman muutokseksi (sisältäen myyntisaamisten ja muiden saa-misten; vaihto-omaisuuden; ja ostovelkojen ja muiden velkojen lisäyk-sen/vähennyksen).	Operatiivinen kassavirta tarjoaa tietoa ra-havirrasta, jonka yhtiö pystyy kerryttämään investointien jälkeen. Kassavirtasuhde kuvaa kuinka suuri osa käyttökateesta muodostuu vapaaksi kas-savirraksi. Osoittaa myös kykyä maksaa houkuttelevaa osinkoa ja / tai kerryttää va-roja yritysostoja tai muita transaktioita var-ten.
Kassavirtasuhde	Operatiivinen vapaa kassavirta jaettuna oi-kaistulla käyttökateella.	
Omavaraisuusaste	Oma pääoma jaettuna taseen loppusum-malla, josta on vähennetty saadut ennakat	Omavaraisuusaste auttaa osoittamaan ra-hoitukseen liittyvän riskin tasoa ja on hyö-dyllinen mittari, jonka avulla johto seuraa konsernin liiketoiminnassa käytettävän pääoman tasoa.

Eräiden Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavassa taulukossa esitetään käyttökateen, oikaistun käyttökateen, oikaistun liikeloksen ja oikaistun tilikauden voiton ennen veroja täsmäytykset liikelokseen 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päätyneiltä tilikausilta.

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoiteta)		
Liikevoitto ¹⁾	9 263	9 698	10 637
Poistot ¹⁾	1 921	1 609	1 597
Käyttökate	11 184	11 307	12 233
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Listautumiseen liittyvät kulut	584	-	-
Strategiset kehitysprojektit	605	169	132
Yrityshankintoihin liittyvät kulut	227	189	-
Uudelleenjärjestelykulut	52	-	27
Omaisuserien myynnistä saadut nettovoitot tai -tappiot ja avustustuotot.....	-34	-	-178
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1 434	357	-19
Oikaistu käyttökate	12 617	11 664	12 214
Poistot ¹⁾	-1 921	-1 609	-1 597
Oikaistu liikevoitto	10 696	10 055	10 617
Rahoituskulut, netto ¹⁾	-4 914	-5 115	-5 257
Oikaistu tilikauden voitto ennen veroja	5 783	4 941	5 360

¹⁾ Tilintarkastettu.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön operatiivisen vapaan kassavirran täsmäyttäminen oikaistuun käyttökatteeseen ja kassavirtasuhteeseen 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneillä tilikausilla.

(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoiteta)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoiteta)		
Oikaistu käyttökate	12 617	11 664	12 214
Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa ¹⁾	-2 387	142	190
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ¹⁾	-1 196	-1 002	-711
Operatiivinen vapaa kassavirta	9 035	10 804	11 693
Kassavirtasuhte, prosenttia	71,6	92,6	95,7

¹⁾ Tilintarkastettu.

Eräitä vuosineljänneskohtaisia taloudellisia tietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön liikevaihdon, käyttökateen, oikaistun käyttökateen ja oikaistu liikevoiton kehitys vuosineljänneksittäin sekä niiden täsmäytys liikevoittoon ilmoitetuilla ajanjaksoilla.

(tuhatta euroa)	2017				2016			
	Neljäs vuosine ljännes	Kolmas vuosine ljännes	Toinen vuosine ljännes	Ensimmäinen vuosine ljännes	Neljäs vuosine ljännes	Kolmas vuosine ljännes	Toinen vuosine ljännes	Ensimmäinen vuosine ljännes
	(tilintarkastamaton)							
Liikevaihto	16 134	13 159	14 371	16 444	14 319	11 624	11 817	12 335
Liikevoitto	1 745	2 298	2 187	3 032	2 247	2 466	2 261	2 724
Poistot	484	479	483	475	445	397	386	381
Käyttökate	2 229	2 778	2 669	3 508	2 692	2 863	2 647	3 105
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät								
Listautumiseen liittyvät kulut.....	584	-	-	-	-	-	-	-
Strategiset kehitysprojektit.....	483	33	40	49	30	30	81	28
Yrityshankintoihin liittyvät kulut.....	32	7	89	98	189	-	-	-
Uudelleenjärjestelykulut.....	-	-	52	-	-	-	-	-
Omaisuserien myynnistä saadut	-	-	-34	-	-	-	-	-

nettovoitot tai -tappiot ja avustus- tuotot								
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat								
erät yhteensä	1 099	41	147	147	218	30	81	28
Oikaistu käyttökate.....	3 328	2 818	2 816	3 655	2 910	2 893	2 728	3 133
Poistot	-484	-479	-483	-475	-445	-397	-386	-381
Oikaistu liikevoitto.....	2 845	2 339	2 333	3 180	2 465	2 496	2 342	2 752
			Edellisen tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat					
			<p>Alla mainittuja tapahtumia lukuun ottamatta Yhtiön taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2017 jälkeen.</p> <p>Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 9.2.2018 muun muassa Yhtiön yhtiömuodon muuttamisesta julkiseksi osakeyhtiöksi sekä osakepääoman korotuksesta julkiselta osakeyhtiöltä vaadittuun 80 000 euroon rahastokorotuksella. Osakkeenomistajat päättivät myös Osakkeiden liittämistä Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään 5.3.2018 alkaen.</p> <p>Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 2.3.2018 muun muassa hallituksen valtuuttamisesta päättämään osakeannista Listautumisen toteuttamiseksi. Lisäksi Yhtiön osakkeenomistajat päättivät valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 3,5 miljoonan euron osingonmaksusta vuoden 2017 jakokelpoisista varoista. Yhtiön tarkoituksena on jakaa osinkopolitiikan mukaisista osingoista kuluvana vuonna vain jälkimmäinen erä, ja näin ollen hallituksen tarkoituksena on päättää arviolta noin 3,4 miljoonan euron osingonmaksusta valtuutuksen perusteella syksyllä 2018.</p> <p>Harvia Finland Oy on tammikuussa 2018 ostanut saksalaiselta jälleenmyyjältään Marno e.K:lta muun muassa Marnon asiakassuhteet ja varaston.</p> <p>Yhtiö on sopinut 2.3.2018 Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeen kanssa yhteensä 44 500 tuhannen euron Uudesta Rahoitusjärjestelystä, jonka ehtoja on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa "Tietoja Yhtiöstä ja sen liiketoiminnasta – Merkittävät sopimukset". Uusi Rahoitusjärjestely on ehdollinen Listautuminen toteutumiselle. Yhtiön tarkoituksena on lisäksi käyttää Listautumisen toteutuessa Osakeannissa kerättyjä varoja pääomarakenteensa vahvistamiseen maksamalla ennen aikaisesti takaisin Yhtiöllä olevat osakaslainat. Jos Listautuminen tapahtuu ja Yhtiö maksaa sekä nykyiset pankkilainansa Uudella Rahoitusjärjestelyllä että olemassa olevat osakaslainat takaisin Osakeannissa kertyneillä varoilla, takaisinmaksujen odotetaan alentavan merkittävästi Yhtiön rahoituskuluja verrattuna tilikausiin 2015–2017.</p>					
B.8	Valikoidut pro forma muutoksiksi yksilöidyt taloudelliset tiedot	Ei sovellu. Esitteeseen ei sisälly pro forma -taloudellisia tietoja.						
B.9	Tulosennuste tai -arvio	Ei sovellu. Esitteeseen ei sisälly tulosennustetta.						
B.10	Kuvaus historiallisia taloudellisia tietoja koskevassa tilintarkastuskertomuksessa mahdollisesti esitettyjen muistutusten luonteesta	Ei sovellu. Tilintarkastuskertomuksiin ei sisälly muistutuksia.						
B.11	Liikkeeseenlaskijan käyttöpääoma	Yhtiön johdon mukaan Yhtiön käyttöpääoma on riittävä kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet Esitteen päivämäärää seuraavan 12 kuukauden ajaksi.						

C – Arvopaperit

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
C.1	Tarjottavien ja/tai kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopapereiden tyyppi	Osakkeet ovat arvo-osuusmuotoisia. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka ISIN-tunnus on FI4000306873 ja kaupankäyntitunnus HARVIA.

	ja laji	
C.2	Liikkeeseenlaskun valuutta	Osakkeet ovat euromääräisiä.
C.3	Liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä / osakekohtainen nimellisarvo	Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma oli 80 000 euroa. Yhtiö oli laskenut liikkeeseen 9 679 800 täysin maksettua Osaketta. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.
C.4	Kuvaus arvopapereihin liittyvistä oikeuksista	<p>Osakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät kulloinkin voimassa olevan osakeyhtiölain ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön mukaan.</p> <p>Osakkeenomistajien merkintätuoikeus</p> <p>Osakeyhtiölain mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön osakkeita osakeannissa osakeomistustensa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä.</p> <p>Yhtiökokoukset</p> <p>Osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiön asioissa yhtiökokouksessa. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on oikeus osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Kukin Osake tuottaa yhtiökokouksessa yhden äänen.</p> <p>Yhtiökokouksessa päätökset tehdään yleensä yksinkertaisella äänen enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten esimerkiksi yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja eräissä tapauksissa päätökset Yhtiön sulautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten osakkeenomistajien omistusosuuksista poikkeava osakkeiden pakollinen lunastaminen yhtiölle, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien hyväksyntää.</p> <p>Osingot ja muu voitonjako</p> <p>Kaikki Osakkeet, mukaan lukien Listautumisannissa Tarjottavat Osakkeet, tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muuhun voitonjakoon ja jako-osuuksiin (mukaan lukien Yhtiön varojen jako purkautumistilanteessa) sen jälkeen, kun Osakkeet on merkitty Kaupparekisteriin.</p> <p>Osingonjako tai osingonjakoa koskevan valtuutuksen myöntäminen hallitukselle edellyttää osakkeenomistajien enemmistöpäätöstä yhtiökokouksessa.</p> <p>Osinko ei saa ylittää jakopäätöksen perusteena olevan yhtiön vahvistetun tilinpäätöksen osoittamia jakokelpoisia varoja. Yhtiön taloudellisessa asemassa edellisen tilinpäätöksen laatimisen jälkeen tapahtuneet merkittävät muutokset on otettava huomioon osingonjaosta päätettäessä. Lisäksi osinkoa ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää, että yhtiö on maksukyvytön tai että osingonjako aiheuttaa yhtiön maksukyvyttömyyden.</p>
C.5	Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	<p>Esitteen päivämääränä Yhtiön yhtiöjärjestyksessä on lunastus- ja suostumuslausekkeet sekä erimielisyyksien ratkaisua koskeva lauseke, jotka Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 2.3.2018 poistaa yhtiöjärjestyksestä ehdollisena Listautumisen toteutumiselle. Lausekkeiden poistaminen ilmoitetaan rekisteröitäväksi Kaupparekisteriin vasta Listautumisannissa sen toteutuessa annettavien Uusien Osakkeiden rekisteröitäväksi ilmoittamisen kanssa tai välittömästi sitä ennen. Jos Listautumisannissa sen toteutuessa annettavat Uudet Osakkeet ilmoitetaan rekisteröitäväksi useammassa kuin yhdessä erässä, ilmoitetaan yhtiöjärjestyksen lunastus- ja suostumuslausekkeiden sekä erimielisyyksien ratkaisua koskevan lausekkeen poistaminen rekisteröitäväksi ensimmäisen tällaisen Uusien Osakkeiden rekisteröintiä koskevan ilmoituksen tekemisen yhteydessä tai välittömästi sitä ennen. Samassa yhteydessä Yhtiön osakkeenomistajat päättivät myös muuttaa yhtiökokouksen koolle kutsumista ja kutsuaikaa koskevia määräyksiä ehdollisena Listautumisen toteuttamiselle.</p> <p>Tämän Esitteen jakelulle on tiettyjen valtioiden lainsäädännössä saa-</p>

		tettu asettaa rajoituksia. Yhtiö ei ole ryhtynyt mihinkään toimenpiteisiin Osakkeiden rekisteröimiseksi tai Osakkeiden tarjoamiseksi yleisölle missään muualla kuin Suomessa. Osakkeisiin liittyvät myyntirajoitussopimukset on kuvattu kohdassa E5.
C.6	Hakemus kaupankäynnin kohteeksi ottamiseksi	Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin pörssilistalle. Osakkeiden kaupankäynnin odotetaan alkavan Helsingin Pörssin Prelistalla arviolta 22.3.2018 ja Helsingin Pörssin pörssilistalla arviolta 26.3.2018 kaupankäyntitunnuksella HARVIA.
C.7	Osingonjakoperiaatteet	Yhtiön tavoitteena on maksaa säännöllisesti kasvavaa osinkoa kaksi kertaa vuodessa yhteensä vähintään 60 prosenttia nettotuloksesta. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 2.3.2018 yksimielisellä päätöksellä valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 3,5 miljoonan euron osingonmaksusta vuoden 2017 jakokelpoisista varoista. Yhtiön tarkoituksena on jakaa osinkopolitiikan mukaisista osingoista kuluvana vuonna vain jälkimmäinen erä, ja näin ollen hallituksen tarkoituksena on päättää arviolta noin 3,4 miljoonan euron osingonmaksusta valtuutuksen perusteella syksyllä 2018. Yhtiö ei ole jakanut osinkoa tai tehnyt pääomanpalautuksia 31.12.2016 ja 31.12.2015 päätyneiltä tilikausilta.

D – Riskit

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
D.1	Keskeiset tiedot tärkeimmistä liikkeeseenlaskijalle tai sen toimialalle ominaisista riskeistä	<p>Yhtiön toimintaympäristöön ja liiketoimintaan liittyviä riskejä:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Heikko taloussuhdanne, negatiivinen yhteiskunnallinen ja poliittinen kehitys sekä epävarmuudet markkinoilla tai alueilla, joilla Yhtiö toimii, voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan vähentämällä Yhtiön tuotteiden kysyntää • Negatiivisilla muutoksilla kysynnässä Yhtiön tuotteille tai Yhtiön epäonnistumisella reagoida kysynnänvaihteluihin voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen • Yhtiön tuotteet kilpailevat muiden valmistajien ja erilaisten korvaavien tuotteiden kanssa ja tällainen kilpailu voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen • Yhtiön nykyisten asiakkaiden menettämisellä tai muutoksilla käytettävissä jälleenmyyntikanavissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen • Mahdolliset tuotteiden laatuvirheet, takaisinkutsut tai tuotevastuu- tai takuuvaatimukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen sekä maineeseen • Mikäli Yhtiön valmistustoimintaan tai toimituksiin tulee merkittäviä häiriöitä tai valmistustoiminta tai toimitukset keskeytyvät tai Yhtiön tuotantotilat tai varastot vahingoittuvat, tuhoutuvat tai ne suljetaan mistä tahansa syystä, Yhtiön mahdollisuudet jaella tuotteitaan heikentyvät merkittävästi • Mahdollinen epäonnistuminen reagoinnissa tuotannossa tarvittavien komponenttien ja raaka-aineiden hintojen vaihteluun tai näiden saatavuuteen liittyvät ongelmat voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan • Yhtiö saattaa epäonnistua strategiansa toteuttamisessa sekä asetettujen taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa taikka epäonnistua toimintansa mukauttamisessa vastaamaan liiketoimintaympäristössä tapahtuvia muutoksia • Yhtiön taloushallinnon ja toiminnanohjauksen tietojärjestelmät eivät välttämättä ole riittäviä tai toimivia, mikä voi haitata toiminnan hallinnointia ja raportointia • Yhtiön riskienhallinnalla ja sisäisellä valvonnalla ei välttämättä kyetä estämään tai havaitsemaan Yhtiön ohjeistuksen tai sääntelyn vastaisia toimia, laiminlyöntejä tai virheitä • Yhtiön maine voi vahingoittua, mikä voi haitata Yhtiön liike-

		<p>toimintaa</p> <ul style="list-style-type: none"> • Yhtiö toimii kehittyvillä markkinoilla, joihin liittyy Yhtiön liiketoimintaan kohdistuvia poliittisia, yhteiskunnallisia ja taloudellisia riskejä • Mikäli Yhtiö ei pysty suojaamaan immateriaalioikeuksiaan tai Yhtiön kohdistetaan immateriaalioikeuksien loukkauksia, voi se haitata Yhtiön liiketoimintaa • Jos Yhtiö ei onnistu rekrytoimaan ja pitämään palveluksessaan päteviä avainhenkilöitä tai Yhtiön työvoimakustannukset kasvavat merkittävästi, voi tällä olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan • Yhtiön tarvitsemat viranomaishyväksynät, sertifiointit tai viranomaisluvut voidaan perua tai niitä voidaan muuttaa ennen niiden voimassaolon päättymistä tai niitä ei välttämättä voida uusida samoilla ehdoilla tai ollenkaan • Lainsäädäntö ja viranomais määräykset sekä niiden muutokset voivat aiheuttaa haasteita ja esteitä Yhtiön liiketoiminnalle ja aiheuttaa huomattavia lisäkustannuksia • Vaikeudet IT-järjestelmien ylläpidossa ja päivittämisessä, IT-järjestelmien puutteet sekä tietojärjestelmiin liittyvät viat ja ulkopuoliset verkkohyökkäykset voivat haitata Yhtiön liiketoimintaa • Talouspakotteilla ja kaupan rajoituksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen • Oikeudenkäynnit tai oikeusvaateet voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan tai aiheuttaa odottamattomia kustannuksia • Lakot ja muut työtaistelutoimenpiteet voivat haitata Yhtiön liiketoimintaa • Yhtiö voi epäonnistua mahdollisten yritysostokohteiden löytämisessä sekä hankittujen kohteiden integroinnissa ja yritysostoista saattaa aiheutua Yhtiölle ennakoimattomia riskejä ja piileviä vastuita • Yhtiön vakuutusurva ei välttämättä kata kaikkia Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä • Yhtiön toimintaan liittyvien veroriskien toteutuminen voi johtaa taloudellisiin menetyksiin, joilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan <p>Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä</p> <ul style="list-style-type: none"> • Luottotappioilla olisi epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan tulokseen • Yhtiön taloudellinen kehitys saattaa poiketa olennaisesti Esitteeseen sisällytetyistä taloudellisista tavoitteista, eikä sijoittajien tulisi liikaa luottaa niihin tai pitää niitä takeina tulevasta kehityksestä • Yhtiö voi joutua kirjaamaan liikearvon tai muun aineettoman tai aineellisen omaisuuden arvonalentumisia, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen • Yhtiö ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan • Korkotason nousu saattaa nostaa Yhtiön rahoituksen kustannuksia • Valuuttakurssivaihtelut voivat aiheuttaa valuuttakurssitappioita • IFRS 9 "Rahoitusinstrumentit", IFRS 15 "Myyntituotot asiakassopimuksista" ja IFRS 16 "Vuokrasopimukset" -standardien käyttöönotto sekä tulevat tilinpäätösstandardien muutokset altistavat Yhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden ja tilinpäätösstandardien muutoksiin liittyville riskeille, joilla voi olla vaikutusta Yhtiön raportoimiin lukuihin • Mikäli Yhtiö ei pysty täyttämään rahoitussopimuksiin sisältyviä kovenanttiehtoja, kyseisten kovenanttiehtojen rikkominen voi johtaa myös muiden lainasopimusten eräännyttämiseen
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • Holding-yhtiönä toimiva Harvia Oyj on riippuvainen tytäryhtiöidensä operatiivisen toiminnan kautta saaduista tuloista ja kassavirrasta
D.3	Keskeiset tiedot tärkeimmistä arvopapereille ominaisista riskeistä	<p>Listautumisantiin, Listautumiseen ja Osakkeisiin liittyviä riskejä:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Listautuminen aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia, Yhtiö voi epäonnistua pörssiyhtiöltä vaadittavien toimintojen toteuttamisessa • Osakkeet eivät ole aiemmin olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, Osakkeiden hinta saattaa heilahdella, Osakkeille ei välttämättä muodostu aktiivista ja likvidiä markkinaa, ja mahdolliset sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osin tai kokonaan • Yhtiön osakeomistus on keskittynyttä, ja suurimmilla osakkeenomistajilla on jatkossakin merkittävästi päätösvaltaa • Yhtiö ei välttämättä jaa osinkoa tai maksa pääomanpalautusta tai kykene jakamaan osinkoa tai maksamaan pääomanpalautusta tulevaisuudessa • Tulevat osakeannit tai merkittävien osakemäärien myynnit saattavat alentaa Tarjottavien Osakkeiden arvoa ja laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistusta sekä Osakkeisiin liittyvää äänioikeutta • Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä kykene käyttämään äänioikeuttaan • Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä pysty käyttämään merkintäetuoikeuksiaan • Sijoittajat eivät voi peruuttaa sijoituspäätöstään • Listautumisantia ei välttämättä toteuteta • Sijoittajat, joiden pää- tai viitevaluutta on muu kuin euro, altistuvat Osakkeisiin sijoittaessaan tietyille valuutariskeille

E – Tarjous

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
E.1	Liikkeeseenlaskun/tarjoamisen kokonaisnettotuotot ja arvioidut kokonaiskustannukset	<p>Yhtiön pyrkii keräämään Listautumisannilla yhteensä noin 45 miljoonan euron bruttovarat.</p> <p>Yhtiö maksaa Listautumisantiin liittyvinä palkkioina ja kuluina arviolta noin 4,0 miljoonaa euroa, minkä jälkeen Yhtiö saa Listautumisannista noin 41,0 miljoonan euron nettovarot. Yhtiö maksaa Listautumisantiin liittyvät palkkiot ja kulut olemassa olevilla rahavaroillaan.</p> <p>Myyjät saavat Osakemyynnistä noin 7,6 miljoonan euron bruttovarat (laskettuna käyttämällä Alustavan Hintavälin keskiarvoa ja olettaen, että Lisäosakeoptiota ei käytetä). Myyjät maksavat noin 0,3 miljoonaa euroa palkkioita Listautumisannin yhteydessä (laskettuna samojen olettamien mukaan kuin edellisessä virkkeessä).</p>
E.2a	Syyt tarjoamiseen, tuottojen käyttö ja arvioidut kokonaisnettotuotot	<p>Suunnitellun Listautumisannin ja Listautumisen tavoitteena on parantaa Yhtiön kykyä toteuttaa sen strategiaa menestyksekkäästi tarjoamalla Yhtiölle pääsy pääomamarkkinoille ja vahvistamalla Yhtiön pääomarakennetta sekä lisäämällä Yhtiön tunnettuutta asiakkaiden keskuudessa ja houkuttelevuutta työnantajana. Listautumisanti mahdollistaa Yhtiön omistus pohjan laajentamisen ja Osakkeiden likviditeetin lisääntymisen, sekä Osakkeiden käyttämisen vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa. Osakkeiden pörssilistaus antaa Yhtiölle myös mahdollisuuden tarjota avainhenkilöilleen markkinapohjaisia kannustinjärjestelmiä ja vahvistaa työnantajamielikuvaa.</p> <p>Yhtiön on tarkoitus käyttää Osakeannista saatavat nettovarot pääomarakenteensa vahvistamiseen maksamalla takaisin Listautumisen toteutuessa ennen aikaisesti erääntyvien osakaslainojen pääoman ja kertyneet korot. Nykyistä vahvempi pääomarakenne luo Yhtiölle paremmat edellytykset edistää sen strategian mukaista kasvua jatkossa. Esitteen päivämääränä osakaslainojen ja niiden korkojen arvioitu takaisinmaksettava kokonaismäärä on noin 42,5 miljoonaa euroa. Listautumisen toteutuessa Yhtiö myös samassa yhteydessä uudelleenrahoittaa nykyiset Harvia Finland Oy:n (entinen Harvia Oy) ja Velha Oy:n hankinnan yhteydessä vuonna 2014 solmitut lainasopimuksensa ("Vanhat Pankkilainat").</p>

E.3	Tarjouksen ehdot	<p>Yhtiö pyrkii keräämään osakeannilla noin 45 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Yhtiön uusia osakkeita ("Uudet Osakkeet") merkittäväksi ("Osakeanti"). Liikkeeseen laskettavien Uusien Osakkeiden määrä määräytyy Tarjottavien Osakkeiden (kuten määritelty jäljempänä) lopullisen osakekohtaisen hinnan ("Lopullinen Merkintähinta") perusteella. Yhtiö laskee liikkeeseen 8 118 109 Uutta Osaketta olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin (kuten määritelty jäljempänä) keskikohdassa ja että Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla. Yhtiö tarjoaa Henkilöstöannissa merkittäväksi alustavasti enintään 100 000 Uutta Osaketta ja mahdollisissa Henkilöstöannin ylikysyntätilanteissa enintään 650 000 ylimääräistä Uutta Osaketta ("Henkilöstöosakkeet"). Lisäksi CapMan Buyout X Fund A L.P. ja CapMan Buyout X Fund B Ky (yhdessä "CapManin Hallinnoimat Rahastot") ja tietyt muut Yhtiön tämänhetkiset osakkeenomistajat (yhdessä CapManin Hallinnoimien Rahastojen kanssa "Myyjät") tarjoutuvat myymään alustavasti vähintään 1 250 729 ja enintään 1 462 418 Yhtiön olemassa olevaa osaketta ("Myyntiosakkeet") ("Osakemyynti", ja yhdessä Osakeannin kanssa "Listautumisanti"). Jollei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin Osakkeisiin, Myyntiosakkeisiin ja Henkilöstöosakkeisiin viitataan yhteisesti termillä "Tarjottavat Osakkeet".</p> <p>Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("Yleisöanti") ja (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvin lakien mukaisesti kansainvälisesti ("Instituutioanti") sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön tai sen kokonaan omistamien tytäryhtiöiden merkintäaikana vakituudessa työsuhhteissa oleville työntekijöille Suomessa ja Itävallassa ("Henkilöstöanti"). Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 45 miljoonan euron bruttovarat, ja se voi tämän tavoitteen saavuttamiseksi lisätä tai vähentää Osakeannissa annettavien Uusien Osakkeiden määrää Listautumisannin ehtojen puitteissa.</p> <p>CapManin Hallinnoimien Rahastojen odotetaan antavan vakauttamisjärjestäjänä ("Vakauttamisjärjestäjä") toimivalle Danske Bankille lisäosakeoptio ostaa enintään 1 539 109 lisäosaketta ("Lisäosakkeet") (olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 9 010 000 Uutta Osaketta ja olettaen, että Uusien Osakkeiden merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Henkilöstöosaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla) yksinomaan mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("Lisäosakeoptio"). Lisäosakeoptio on käytettävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Helsingin Pörssissä (arviolta 22.3.2018 ja 20.4.2018 välinen ajanjakso) ("Vakuttamisaika"). Vakuttamisaikana on oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa Vakuttamisaikana toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyttää Osakkeiden markkinahinnan laskua.</p> <p>Yleisöannin merkintäaika alkaa 9.3.2018 kello 10.00 ja päättyy arviolta 19.3.2018 kello 16.00.</p> <p>Instituutioannin merkintäaika alkaa 9.3.2018 kello 10.00 ja päättyy arviolta 21.3.2018 kello 12.00.</p> <p>Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 9.3.2018 kello 10.00 ja päättyy arviolta 19.3.2018 kello 16.00.</p> <p>Yhtiön hallituksella ja CapManin Hallinnoimilla Rahastoilla on ylikysyntätilanteessa yhdessä oikeus Instituutio- ja Yleisöannin keskeyttämiseen yhteisellä päätöksellä aikaisintaan 16.3.2018 kello 16.00. Yhtiön hallitus voi harkintansa mukaan päättää Henkilöstöannin keskeyttämisestä aikaisintaan 16.3.2018 klo 16.00. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannit voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan</p>
-----	------------------	---

		<p>riippumatta. Keskeyttämisestä julkistetaan viipymättä pörssitiedote.</p> <p>Yhtiön hallituksella ja CapManin Hallinnoimilla Rahastoilla on oikeus pidentää Instituutio- ja Yleisöannin merkintäaikoja. Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Henkilöstöannin merkintäaika. Mahdollinen merkintääjän pidennys julkistetaan pörssitiedotteella, josta ilmenee merkintääjän uusi päättymisajankohta. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöantien merkintääjat päättyvät kuitenkin viimeistään 20.4.2018 kello 16.00. Yhtiön hallitus ja CapManin Hallinnoimat Rahastot voivat pidentää tai olla pidentämättä Instituutio-, Yleisö- tai Henkilöstöannin merkintääaikoja toisistaan riippumatta. Merkintääjän pidentämistä koskeva pörssitiedote on julkistettava viimeistään Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintääaikojen yllä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.</p> <p>Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutio- ja Yleisöannissa alustavasti vähintään 5,00 euron ja enintään 6,10 euron merkintähintaan Tarjottavalta Osakkeelta ("Alustava Hintaväli"). Alustavaa Hintaväliä voidaan muuttaa merkintääjän kuluessa. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan pörssitiedotteella. Mikäli Alustavan Hintavälin yläraja nousee tai alaraja laskee muutoksen seurauksena, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa suomenkielistä esitettä ("Esite") täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Lopullinen Merkintähinta voi olla Alustavan Hintavälin ylä- tai alapuolella.</p> <p>Lopullinen Merkintähinta päätetään institutionaalisten sijoittajien Instituutioannissa antamien ostotarjousten ("Ostotarjous") perusteella Yhtiön, Myyjien ja Järjestäjien välisissä neuvotteluissa Instituutioannin tarjousajan päätyttyä arviolta 21.3.2018 ("Hinnoittelu"). Lopullinen Merkintähinta ei kuitenkaan Yleisöannissa voi olla korkeampi kuin Alustavan Hintavälin enimmäishinta eli 6,10 euroa Tarjottavalta Osakkeelta. Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Lopullinen Merkintähinta eli Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta on enintään 5,49 euroa Henkilöstöosakkeelta. Lopullinen Merkintähinta voi olla määrältään erisuuruinen Yleisö- ja Instituutioanneissa vain siinä tapauksessa, että Instituutioannin Lopullinen Merkintähinta on suurempi kuin Alustavan Hintavälin enimmäishinta. Lopullinen Merkintähinta ja Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta julkistetaan pörssitiedotteella, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.harvia.fi/listautuminen välittömästi Hinnoittelun jälkeen, ja Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikoissa viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 22.3.2018.</p> <p>Yleisöannin Merkintäsitoumuksen tulee koskea vähintään 100 ja enintään 30 000 Tarjottavaa Osaketta. Kukin sijoittaja voi antaa vain yhden Merkintäsitoumuksen Yleisöannissa. Mikäli sijoittaja antaa Yleisöannissa Merkintäsitoumuksen useammassa merkintäpaikassa, vain ensimmäinen Merkintäsitoumus otetaan huomioon Tarjottavia Osakkeita allokoitaessa. Henkilöstöannissa annettavan Merkintäsitoumuksen tulee käsittää vähintään 100 Henkilöstöosaketta. Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden Ostotarjous käsittää vähintään 30 001 Tarjottavaa Osaketta.</p> <p>Yleisöannissa tai Henkilöstöannissa annettu merkintäsitoumus voidaan peruuttaa ainoastaan arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen) edellyttämässä tilanteissa.</p> <p>Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille Osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle pörssilistalle. Osakkeiden kaupankäynnin odotetaan alkavan Helsingin Pörssin Prelistalla arviolta 22.3.2018 ja Helsingin Pörssin pörssilistalla arviolta 26.3.2018. Henkilöstöosakkeiden kaupankäynnin Helsingin Pörssin pörssilistalla odotetaan alkavan arviolta 9.4.2018. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on HARVIA ja ISIN-tunnus FI4000306873.</p>
E.4	Liikkeeseenlaskuun/tarjoukseen liittyvät olennaiset in-tressit ja eturistiriidat	<p>CapManin Hallinnoimat Rahastot ja tietyt muut Yhtiön osakkeenomistajat myyvät Listautumisannissa Osakkeita.</p> <p>Pääjärjestäjän palkkiot on osittain sidottu Listautumisannista saatavien varojen määrään.</p>

		<p>Pääjärjestäjä ja sen kanssa samaan konserniin kuuluvat yhteisöt sekä Järjestäjä ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle investointi- tai muita pankkipalveluita tavanomaisen liiketoimintansa mukaisesti.</p> <p>Osakeannilla hankittavat nettovarot on tarkoitus käyttää Yhtiön pääomarakenteen vahvistamiseen maksamalla takaisin osakaslainojen pääoma ja kertyneet korot.</p>
E.5	Arvopapereiden myyjät ja myyntirajoitussopimukset	<p>CapManin Hallinnoimat Rahastot sekä tietyt muut Yhtiön osakkeenomistajat (yhdessä CapManin Hallinnoimien Rahastojen kanssa "Myyjät") myyvät Listautumisannissa Osakkeita. Myyjiin kuuluvat CapManin Hallinnoimat Rahastot, Avus Oy, KTR-Invest Oy ja Mante-reenniemi Oy.</p> <p>Yhtiön, Myyjien ja Yhtiön muiden osakkeenomistajien odotetaan sitoutuvan siihen, että ne eivät ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy Yhtiön ja Myyjien osalta 180 päivän ja Yhtiön muiden osakkeenomistajien osalta 360 päivän kuluttua Listautumisesta, laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan tai Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopapereiden toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.</p> <p>Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän odotetaan solmivan Yhtiön ja Myyjien luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.</p> <p>Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on, että hyväksytyt merkinnät antaneet solmivat vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Henkilöstöantiin osallistuvat suostuvat siihen, että luovutusrajoitus kirjataan heidän arvo-osuustileilleen.</p> <p>Luovutusrajoitussopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 47,3 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 39,3 prosenttia) olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 8 118 109 Uutta Osaketta (Myyntiosakkeiden ja Uusien Osakkeiden määrä on laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla).</p>
E.6	Tarjoamisesta johtuvan välittömän laimentumisenaste ja prosenttiosuus	<p>Listautumisannissa tarjottavien Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen seurauksena Yhtiön Osakkeiden määrä voi kasvaa 18 689 800 Osakkeeseen olettaen, että Uusien Osakkeiden Lopullinen merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla. Mikäli Yhtiön olemassa olevat osakkeenomistajat eivät merkitsisi Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa, olemassa olevien osakkeenomistajien kokonaisomistus laimentaisi noin 48,2 prosenttia.</p>
E.7	Sijoittajilta veloitettavat kustannukset	<p>Ei sovellu. Yhtiö ei veloita sijoittajilta Listautumisantiin liittyviä kustannuksia.</p>

RISKITEKIJÄT

Mahdollisten sijoittajien tulisi tarkastella seuraavia riskitekijöitä huolellisesti muiden Esitteessä esitettyjen tietojen lisäksi.

Mikäli jokin jäljempänä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon. Mikäli nämä riskit johtaisivat Osakkeiden markkinahinnan laskuun, Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittaneet voisivat menettää sijoituksensa kokonaan tai osittain. Kuvaus riskitekijöistä perustuu Esitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen ja johdon tiedossa olleisiin ja arvioimiin seikkoihin, minkä vuoksi kuvaus ei ole välttämättä kattava. Jäljempänä kuvatut riskit ja epävarmuustekijät eivät ole ainoita Yhtiön toimintaan vaikuttavia tekijöitä. Muilla seikoilla ja epävarmuustekijöillä, joista Yhtiö ei tällä hetkellä ole tietoinen tai joita Yhtiö ei pidä olennaisina, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon. Riskitekijöiden esitysjärjestys ei kuvaa riskien toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä.

Tämä Esite sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Yhtiön todellinen tulos voi poiketa olennaisesti siitä, mitä tulevaisuutta koskevissa lausumissa ennakoidaan seuraavassa kuvattavien riskien ja muiden tässä Esitteessä esitettyjen tekijöiden vuoksi.

Yhtiön toimintaympäristöön ja liiketoimintaan liittyviä riskejä

Heikko taloussuhdanne, negatiivinen yhteiskunnallinen ja poliittinen kehitys sekä epävarmuudet markkinoilla tai alueilla, joilla Yhtiö toimii, voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan vähentämällä Yhtiön tuotteiden kysyntää

Yleiset taloudelliset, yhteiskunnalliset ja poliittiset olosuhteet vaikuttavat Yhtiön toimintaympäristöön. Taloudellinen epävarmuus Suomessa, Euroopassa, Venäjällä, Pohjois-Amerikassa tai laajemmin voi vaikuttaa Yhtiön liiketoimintaan monella tapaa ja vaikeuttaa tulevan liiketoiminnan tarkkaa ennakoimista ja suunnittelua. Taloudellista ennustettavuutta heikentävät myös viimeaikaiset geopoliittiset jännitteet muun muassa Itä-Aasiassa ja Lähi-idässä.

Yhtiön liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat perinteisillä sauna- ja spa-markkinoilla, kuten Suomessa ja Ruotsissa yleisen korjausrakentamismarkkinan kehitystä ohjaavat tekijät sekä maailmanlaajuisesti saunojen osuuden kehitystä vanhoissa rakennuksissa ja uudisrakentamisessa ohjaavat tekijät niillä markkinoilla ja alueilla, joilla Harvia toimii. Tällaisia tekijöitä ovat muun muassa talouden ja rahoitusmarkkinoiden yleiset olosuhteet bruttokansantuotteella tai muutoin mitattuna, tällaisten olosuhteiden vaikuttaessa muun muassa kuluttajaluottamukseen ja ostovoimaan ja siten Yhtiön valmistamien tuotteiden kysyntään ja niiden myyntimääriin sekä Yhtiön tuotteiden kilpailukykyiseen hinnoitteluun ja tuotantokustannusten kehitykseen, sekä Yhtiön toiminnan kannattavuuteen. Venäjän vaikean taloustilanteen, kasvaneen paikallisen tarjonnan sekä euron ja Venäjän ruplan kurssivaikutuksen vuoksi Harvia on viime vuosina menettänyt puukiukaissa markkinaosuuttaan Venäjällä. Vaikka talouden tila Yhtiölle merkityksellisillä liiketoiminta-alueilla Suomessa, Euroopassa ja Venäjällä on viime aikoina kohentunut, on olemassa riski siitä, että talousvaikeudet jatkuvat tai pahentuvat. Heikkoon taloussuhdanteeseen liittyvä epävarmuus sekä yhteiskunnalliset ja poliittiset jännitteet aiheuttavat epävarmuutta Yhtiön ja sen asiakkaiden toimintaympäristöissä Suomessa ja ulkomailla. Yleisellä taloussuhdanteella sekä Yhtiön ja sen jälleenmyyjien ja loppuasiakkaiden toimintaympäristön muutoksilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön tarjoamien tuotteiden kysyntään, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Negatiivisilla muutoksilla kysynnässä Yhtiön tuotteille tai Yhtiön epäonnistumisella reagoida kysynnänvaihteluihin voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen

Yhtiön asiakkaat ovat pääosin tukku- ja kuluttajajälleenmyyjä sekä saunankokoajia eli integraattoreita ja saunanrakentajia, jotka tarjoavat valmiita sauna- ja kylpyhuoneratkaisuja loppuasiakkaille ja jälleenmyyjille. Yhtiön päämarkkinat ovat Suomi, Saksa, Venäjä, Ruotsi ja Yhdysvallat. Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen Yhtiön tilauksesta syksyllä 2017 tekemän analyysin (kuten määritelty jäljempänä Esitteen kohdassa "Eräitä seikkoja – Ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot") mukaan olemassa olevien saunojen ja spa-tilojen korjaamisen ja korvaamisen osuus vastaa noin 61 prosentista kysynnästä sauna- ja spa-tuotteiden markkinalla, ja noin 77 prosenttia kiukaiden ja muiden saunakomponenttien markkinasta. Kan-

sainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemän analyysin mukaan uusien saunojen asentamista lisäävät saunojen tunnettuuden lisääntyminen uusilla markkinoilla sekä yleinen asunto- ja liikehuoneistorakentamisen yleinen kasvu. Yhtiön arvion mukaan saunojen kysyntään etenkin Suomen ulkopuolella vaikuttaa tietoisuus saunoista ja saunomisesta sekä saunoihin liitetyt mielikuvat ja saunan maine. Lisäksi muutokset Yhtiön tuotteiden loppukäyttäjien taloudellisessa tilanteessa, ikäjakaumassa, asumismuodoissa, perhekoossa tai preferensseissä rakennus- ja sisustusratkaisujen suhteen voivat vaikuttaa Yhtiön tuotteiden kysyntään. Yhtiön tuotteiden raaka-aineiden, työvoimakustannusten tai kuljetuskustannusten hinnannousut voivat nostaa myös Yhtiön tuotteiden hinnoittelua siten, että tämä vähentää niiden kysyntää. Merkittävä osuus Yhtiön valmistamista kiukaista on sähkökiukaita ja myös yleinen sähkönhinnan nousu tai sähkön hinnoittelurakenteen muutos voi vähentää kysyntää uusille kiukailla.

Yhtiön liiketoiminnalle on luonteenomaista, että siinä on kausivaihtelua ja Yhtiön tilauskanta on verrattain lyhyt, ja Yhtiön tulee kyetä varautumaan ja reagoimaan kysynnän vaihteluihin lyhyelläkin aikavälillä. Yhtiö voi reagoida alikapasiteettiin lisäämällä tuotantolaitosten työvuoroja, mitä kuitenkin lyhyellä aikavälillä rajoittavat työvoiman saatavuus ja työmäärän lisäämisen rajoitukset työläinsäädännössä sekä erityisraaka-aineiden ja -komponenttien, kuten sähkökomponenttien saatavuus. Yhtiö varautuu kysynnän vaihteluun muun muassa ylläpitämällä varastoja, minkä lisäksi varastot voivat kasvaa myös ylituotannon vuoksi. Ylisuuret varastot voivat sitoa Yhtiön pääomia ja lisätä varastointiin liittyvää vahinkoriskiä. Yhtiön tuotteet eivät ole erityisen herkkiä vanhentumiselle tai pitkäaikaiselle säilytykselle, kun varastointi tapahtuu asianmukaisesti, mutta on myös mahdollista, että vanhentuneiden varastoitujen tuotteiden arvoa joudutaan alaskirjaamaan.

Edellä mainituilla riskeillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön tuotteet kilpailevat muiden valmistajien ja erilaisten korvaavien tuotteiden kanssa ja tällainen kilpailu voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen

Yhtiö tarjoaa sauna- ja spa-ratkaisuja sekä saunatarvikkeita, joiden markkinoilla kilpailu perustuu moniin tekijöihin, kuten tuotemerkin tunnettuuteen ja asiakasuskollisuuteen, tuotteiden laatuun ja luotettavuuteen, tuotevalikoiman laajuuteen, tuotteiden ominaisuuksiin kuten tehoon ja designiin, tuotesuunnitteluun ja innovaatioihin, tuotantovalmiuksiin, jakelukanaviin, palveluvalikoimaan, tekniseen tuen ja tuotetuen tarjoamiseen, toimitusvarmuuteen sekä hintaan. Muita kilpailuun vaikuttavia tekijöitä ovat muun muassa kilpailijoiden lukumäärä kyseessä olevilla markkinoilla, toimijoiden tunnettuus loppuasiakkaiden keskuudessa, toimijoiden vertikaalisen integraation taso ja hinnoittelu, kysynnän ja kapasiteetin tasot sekä tiettyjen erityiskomponenttien saatavuus ja hinta. Globaali sauna- ja spa-markkina on hajautunut, ja markkinalla toimii muutaman suuren kansainvälisen toimijan, kuten Harvian lisäksi tuhansia pieniä ja/tai alueellisia toimijoita. Etenkin edullisemmissä kiuasmalleissa ja puunjalostustuotteissa hintakilpailu on tiukkaa ja voi lisääntyä tulevaisuudessa esimerkiksi verkkokaupan suosion kasvun takia.

Yhtiön kilpailukykyyn säilyttäminen edellyttää, että Yhtiö kykenee vastaamaan asiakkaiden ja loppuasiakkaiden laatua, toimitusten oikea-aikaisuutta sekä kustannustasoa koskeviin vaatimuksiin. Loppuasiakkaiden vaatimukset noudattelevat yleisiä asumisen muutisuuntauksia sekä vapaa-ajan viettämisen ja esimerkiksi hyvinvointipalveluiden ja -tuotteiden käyttötottumusten muutoksia. Korvaaviin tuotteisiin siirtyminen vaihtelee alueittain ja ajoittain, ja se voi liittyä esimerkiksi paikallisiin rakennusperinteisiin, mieltymyksiin ja sääntelyyn. Mikäli Yhtiö ei kykene vastaamaan asiakkaiden tai loppuasiakkaiden tarpeisiin, se voi menettää tilauksia nykyisiltä tai mahdollisilta uusilta asiakkailtaan. Yhtiön tuotteiden merkittävä korvaaminen muilla tuotetyypeillä, kuten kylpy- tai poreammeilla tai höyrysuihkuilla etenkin Suomen ulkopuolella, voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön kilpailukykyyn.

Edellä mainituilla riskeillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön nykyisten asiakkaiden menettämisellä tai muutoksilla käytettävissä jälleenmyyntikanavissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen

Yhtiön suurin asiakasryhmä ovat vähittäis- ja tukkukauppiat, jotka myyvät Yhtiön tuotteita rakentajille ja loppuasiakkaille. Tämän lisäksi Yhtiö myy räätälöityjä tuotteita ja ratkaisuja vähäisemmissä määrin myös suoraan loppuasiakkaille, kuten kylpylöihin, hotelleihin tai liikuntakeskuksiin. Yhtiön tuotteita jaetaan sen jälleenmyyntiverkoston kautta maailmanlaajuisesti, ja vaikka Yhtiöllä on useita erilaisia jälleenmyyntikanavia,

tärkeimmät jälleenmyyjät ovat Yhtiön liiketoiminnalle keskeisiä. Yhtiön viidellä suurimmalla asiakkaalla oli 32 prosentin osuus Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Yhtiön liikevaihdoltaan merkittävien asiakassuhde perustuu asiakkaan ryhmätason puitesopimukseen, jonka alla Yhtiön solmimat yksittäiset tilaus sopimukset muodostivat yhteensä noin 17 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Yhtiön sopimukset ovat usein vuosi- ja puitesopimuksia, joiden alla tehdään toimituksia asiakkaille tilauskohtaisesti. Yhtiön asiakassopimukset eivät tyypillisesti sisällä määräostovelvoitteita eikä ole takeita siitä, että asiakkaat uusivat määräaikaista sopimuksia määräajan päättyessä. Lisäksi kaikkien asiakkaiden kanssa ei ole tehty kirjallisia sopimuksia. Mikäli suullisia sopimuksia rikotaan tai niiden tulkinnasta aiheutuu erimielisyyksiä, tästä voi seurata sopimuskumppaneiden välisiä vaateita tai merkittäviä kuluja, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon. Yhtiön asiakassopimuksia on kuvattu kohdassa ”Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta – Yhtiön asiakkaat”.

Osalla kohdemarkkinoistaan Yhtiö voi lisäksi olla riippuvainen rajatusta määrästä jälleenmyyjä, jotka voivat epäonnistua myyntipyrkimyksissään tai päättää jälleenmyyntisopimuksensa. Jälleenmyyjien menetykset tai niiden epäonnistuminen myyntipyrkimyksissä voi johtua esimerkiksi kilpailun lisääntymisestä, jälleenmyyjän markkina-aseman heikkenemisestä tai toiminnan lopettamisesta, jälleenmyyjän kanssa tehtyjen sopimusten tulkintaa koskevista erimielisyyksistä, jälleenmyyjän taloudellisista tai liiketoiminnallisista vaikeuksista tai sen toimialalla tapahtuvista rakenteellisista muutoksista tai siitä, että Yhtiö ei kykene vastaamaan jälleenmyyjien tai loppuasiakkaiden laatua, oikea-aikaisuutta tai kustannustasoa koskeviin vaatimuksiin.

Useat Yhtiön asiakkaat myyvät sen tuotteita edelleen fyysisten liikkeiden lisäksi myös sähköisten myyntikanavien kautta. Yhtiön omassa verkkokaupassa tuotteita ja niiden varaosia myydään vähäisessä määrin. Yhtiön näkemyksen mukaan sähköisten myyntikanavien merkitys voi lisääntyä tulevaisuudessa. Ei voi olla takeita siitä, että Yhtiön tuotteita edelleen myyvät asiakkaat omaksuvat uusia myyntikanavia ja muita loppuasiakkaiden mahdollisesti toivomia digitaalisia palveluita. Yhtiön kilpailijat tai asiakkaiden kilpailijat voivat ottaa käyttöön omia sähköisiä myyntikanaviaan ja digitaalisia palveluita ennen Yhtiötä tai sen asiakkaita, ja loppuasiakkaat voivat pitää näiden kilpailijoiden verkkokauppoja tai niiden tarjontaa parempana kuin Yhtiön tai sen tuotteita myyvien asiakkaiden verkkokauppoja. Lisäksi verkkokaupan merkityksen kasvu voi vaikuttaa kilpailuympäristöön muuttamalla kuluttajien mieltymyksiä. Internetin käytön lisääntyminen tietolähteenä on yleisesti johtanut hinnoittelun läpinäkyvyyden kasvuun. Verkkokauppa voi lisätä korvaaviin tuotteisiin siirtymistä tai kiristää hintakilpailua ja luoda paineita Yhtiön kannattavuudelle. Markkinakehitys voi johtaa myös Yhtiön tarpeeseen kehittää omaa verkkokauppaa edelleen, mikä voi edellyttää lisäresursseja ja kustannuksia. Yhtiön oman verkkokaupan laajempi käyttäminen voi myös lisätä Yhtiön jakelu- ja sopimuskustannuksia.

Yhden tai useamman tärkeän Yhtiön tuotteita myyvän asiakkaan menettämisellä ja/tai sähköisten myyntikanavien hyödyntämisen epäonnistumisella tai verkkokaupan haitallisella vaikutuksella kilpailuun voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Mahdolliset tuotteiden laatuvirheet, takaisinkutsut tai tuotevastuu- tai takuuvaatimukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen sekä maineeseen

Vaikka Yhtiöllä on käytössään useita laadunvalvontatoimenpiteitä, ei ole varmuutta siitä, että kyseiset toimenpiteet olisivat riittäviä tulevaisuudessa. Epäonnistuminen laadunvalvonnassa voi johtaa viallisten tuotteiden toimittamiseen Yhtiön asiakkaille. Yhtiö on havainnut ja voi tulevaisuudessa havaita tietyissä tuotteissa olevia vikoja, joita on korjattu tai tulevaisuudessa korjataan käyttöönoton jälkeen. Yhtiöllä on käynnissä prosessi laadunvarmistuksen parantamiseksi muun muassa lisäämällä tuotteisiin tunnisteet, joiden avulla tuote-erät voidaan jäljittää. Sisäisesti havaitut laatuongelmat voivat vaatia huomattavan määrän johdon resursseja. Havaittuihin tai epäiltyihin laatuongelmiin reagoiminen, esimerkiksi muokkaamalla ennakoivasti valmistusmenetelmiä tai vaihtamalla käytettyjä materiaaleja tai komponentteja, aiheuttaa tavallisesti kustannuksia, jotka voivat olla merkittäviä. Tällaiset tapahtumat voivat myös johtaa tuotteiden takaisinkutsuun, tuotevastuu- tai takuuvaatimuksiin sekä sopimusvastuisiin Yhtiön asiakkaita ja/tai loppuasiakkaita kohtaan tai kolmansien osapuolten esittämiin vaateisiin. Vaikka Yhtiö on tehnyt tilanteisiin varautumiseksi takuuvarauksia, eivät ne välttämättä ole riittäviä. Tuotteiden laatuongelmat tai tuotteiden takaisinkutsut voivat myös aiheuttaa Yhtiölle mainehaittaa ja johtaa asiakkaiden menettämiseen.

Yhtiö altistuu väistämättä tuotevastuukanteiden riskille, mukaan lukien ryhmäkanteille, jos Yhtiön tuotteiden käyttö aiheuttaa henkilö- tai omaisuusvahinkoja. Jos Yhtiön tuote on viallinen tai osoittautuu vialliseksi, Yhtiö saattaa olla vastuussa vialliseen tuotteeseen liittyvistä välittömistä tai välillisistä vahingoista. Yhtiö voi myös

joutua poistamaan myynnistä yhden tai useamman tuotteensa joko omasta aloitteestaan tai oikeudellisten vaatimusten vuoksi.

Yhtiö ohjeistaa ja odottaa, että sen asiakkaat ja muut kolmannet osapuolet käyttävät sen tuotteita niiden ohjeiden ja käyttötarkoituksen mukaisesti ja että tuotteiden asennuksessa noudatetaan tuotteen asennusohjeita. Vaikka Yhtiön johdon mukaan on epätodennäköistä, että Yhtiön katsottaisiin olevan vastuussa vahingoista, jotka kolmas osapuoli aiheuttaisi käyttämällä väärin sellaisia tuotteita, jotka muutoin täyttävät turvallisuusvaatimukset, sen tuotenimi ja imago voisivat vahingoittua tällaisen väärinkäytöstä aiheutuvan vahinkotapah-tuman johdosta. Yhtiö toimittaa tuotteitaan useisiin eri maihin, ja tuotevastuuseen liittyvä riski ja kustannukset voivat olla joissakin näistä maista, esimerkiksi Yhdysvalloissa, toisia huomattavasti korkeampia.

Vaikka Yhtiö uskoo, että sen tuotteiden mahdollisiin laatuongelmiin ja tuotevastuuvaateisiin liittyvä vakuutus-turva on riittävä, ei voi olla varmuutta siitä, että vakuutusmäärä kattaa Yhtiötä kohtaan mahdollisesti esitettävät vaateet. Tuotevastuu tai takuuvaatimukset voisivat johtaa merkittäviin oikeudenkäyntikuluihin ja vahin-gonkorvauksiin ja kasvattaa Yhtiön vakuutuskuja. Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennai-sen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Mikäli Yhtiön valmistustoimintaan tai toimituksiin tulee merkittäviä häiriöitä tai valmistustoiminta tai toimitukset keskeytyvät tai Yhtiön tuotantotilat tai varastot vahingoittuvat, tuhoutuvat tai ne suljetaan mistä tahansa syystä, Yhtiön mahdollisuudet jaella tuotteitaan heikentyvät merkittävästi

Yhtiöllä on tuotantolaitoksia Muuramen lisäksi Kiinassa, Romaniassa ja Virossa, minkä lisäksi Yhtiöllä on tuotteiden sopimusvalmistaja Venäjällä. Yhtiön päävarasto sijaitsee Muuramessa. Lisäksi Yhtiöllä on logis-tiikkakeskus Itävallassa ja pienempiä raaka-aine- ja tuotevarastoja sen tuotantolaitosten yhteydessä. Yhtiön varastot tai tuotantolaitokset voivat tuhoutua tai ne voidaan sulkea tai tilojen laitteisto voi vaurioitua esimer-kiksi tulipalojen, tapaturmien, luonnonmullistusten, aseellisten selkkausten, terrorismin, pandemioiden tai muiden vastaavien Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevien tapahtumien johdosta. Tämä voisi johtaa Yhtiön tuotannon ja toimitusten merkittäviin häiriöihin ja siihen, että Yhtiö ei välttämättä kykenisi täyt-tämään velvoitteitaan sen asiakkaita kohtaan. Etenkin, jos Yhtiön Muuramen tuotantolaitoksessa tapahtuisi vakava tulipalo, onnettomuus tai muu häiriötilanne, joka aiheuttaisi katkoksen Yhtiön tuotannossa, ei tämän katkoksen aiheuttamia häiriöitä ja keskeytymisiä valmistustoimintaan tai toimituksiin pystyittäisi korvaamaan lyhyellä aikavälillä. Yhtiö myy Sentiotec GmbH:n kautta myös muiden sauna- ja spa-tuotteiden valmistajien tuotteita, ja häiriöitä tai keskeytyksiä voi tapahtua myös näiden tuotteiden toimituksissa. Mikäli Yhtiön ei olisi mahdollista löytää vaihtoehtoisia tuotantotiloja tai siirtää valmistusta toisiin Yhtiön tiloihin tai korjata vaurioi-tuneita tiloja tai laitteistoja ajoissa ja kustannustehokkaasti, tällaisilla olosuhteilla voisi olla olennaisen haital-linen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan.

Yhtiön tuotantolaitokset Kiinassa ja Virossa sijaitsevat kolmansilta osapuolilta vuokratuissa tiloissa. Jos vuokranantaja irtisanoo tuotantolaitoksen käyttämän maa-alueen tai tilojen vuokrasopimuksen taikka kieltäy-tyy uusimasta sitä, tämä voi johtaa vähintään lyhyellä aikavälillä merkittäviin häiriöihin Yhtiön tuotantotoimin-nassa, merkittävästi pienentää Yhtiön tuotantokapasiteettia väliaikaisesti tai pysyvästi, vaikuttaa merkittävästi sen kykyyn palvella asiakkaita ja/tai aiheuttaa merkittäviä kustannuksia kyseessä olevan laitoksen toimin-nan lopettamiseen tai siirtämiseen johdosta. Tämä voi puolestaan heikentää merkittävästi Yhtiön koko liike-toiminnan tuottavuutta ja kannattavuutta sekä tuotannon lopettamisen tai siirtämisen aikana että sen jälkeen.

Yhtiön valmistustoiminnan tai toimitusten häiriöillä tai keskeytyksillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Mahdollinen epäonnistuminen reagoinnissa tuotannossa tarvittavien komponenttien ja raaka-aineiden hintojen vaihteluun tai näiden saatavuuteen liittyvät ongelmat voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan

Yhtiön tuotannossaan tarvitsemien komponenttien ja raaka-aineiden hinnoilla ja saatavuudella on olennainen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan. Yhtiön tarvitsemia komponentteja ja raaka-aineita ovat muun muassa elekt-roniikka- ja sähkökomponentit sekä etenkin kiukaiden valmistuksessa tarvittavat teräs ja muut metallimateri-aalit samoin kuin saunojen rakenteissa tarvittava puu ja lasi. Tuotannolle keskeisimmät ovat elektroniikka- ja sähkökomponentit sekä metallit. Vaikka Yhtiön materiaalitarpeet ovat verrattain pieniä, voi saatavuus eten-kin elektroniikkakomponenttien osalta heikentyä, jos Yhtiön sopimussuhteet komponenttitoimittajien kanssa päättyvät. Yhtiön hankintojen suhteellisen pieni volyyymi voi myös haitata Yhtiön neuvotteluasemaa. Yhtiö

hankkii sähkökomponentit ja sille räätälöidyt ohjauskeskukset nimetyiltä sopimusvalmistajilta, joita voi olla vaikea korvata lyhyellä aikavälillä, mikäli valmistajien toiminnassa tapahtuu muutoksia, kuten tuotannon lopettaminen tai eksklusiivinen yhteistyö kilpailijan kanssa, tai mikäli valmistajan hinnoittelu muuttuu. Komponenttien ja raaka-aineiden hintoihin ja saatavuuteen vaikuttavat useat sellaiset tekijät, joihin Yhtiö ei voi vaikuttaa, kuten markkinaolosuhteet, yleiset maailmanlaajuiset talousnäkymät, tuotantokapasiteetti asianomaisilla markkinoilla, Yhtiön toimittajien tuotantorajoitukset, infrastruktuurin häiriöt, sääntely, vientirajoitukset, tuontitullien taso, kysyntä muiden kyseisten tuotantotekijöiden käyttäjien keskuudessa, valuuttakurssit ja muut tekijät.

Tiettyjen komponenttien tai raaka-aineiden toimitushäiriöiden aiheuttamat katkokset Yhtiön tuotannossa voivat vaikuttaa merkittävästi Yhtiön kannattavuuteen. Yhtiö ei välttämättä onnistu hankkimaan korvaavia komponentteja tai raaka-aineita riittävän nopeasti tai joutuu hankkimaan nämä korkeampaan hintaan. Yhtiön kyky siirtää kustannusten nousu asiakkailleen riippuu suuresti määrin sopimussuhteista ja markkinatilanteesta, eikä Yhtiö välttämättä pysty nostamaan tuotteidensa hintoja heti tai ollenkaan, ja se saattaa epäonnistua kustannusten nousun siirtämisessä asiakkailleen täysimääräisesti tai osittain.

Mikäli Yhtiön tuotannossaan tarvitsemien komponenttien tai raaka-aineiden kustannuksien nousua ei voida siirtää Yhtiön asiakkaille ilman merkityksellisiä vaikutuksia tuotteiden kysyntään tai tämä kestää pitkään tai komponenttien ja raaka-aineiden saannissa ilmenee häiriöitä tai puutteita, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiö saattaa epäonnistua strategiansa toteuttamisessa sekä asetettujen taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa taikka epäonnistua toimintansa mukauttamisessa vastaamaan liiketoimintaympäristössä tapahtuvia muutoksia

Yhtiön liiketoimintastrategian keskeiset tavoitteet ovat keskistoksen koon kasvattaminen, kasvu nykyisillä ja valikoiduilla uusilla markkina-alueilla sekä tuotannon toiminnan ja tehokkuuden parantaminen. Yhtiön strategiaa on kuvattu tarkemmin kohdassa ”Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön Liiketoiminnasta – Liiketoimintastrategia”. Yhtiön strategian onnistunut toteuttaminen riippuu useista tekijöistä, joista osa on kokonaan tai osittain Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella.

On mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu strategiansa toteuttamisessa tai strategisten riskien hallinnassa. Vaikka Yhtiö onnistuisi toteuttamaan strategiaansa, ei voi olla varmuutta siitä, että valittu strategia on tai tulee olemaan menestyksellinen, erityisesti mikäli markkinaolosuhteet muuttuvat. Yhtiö voi myös päättää muuttaa liiketoimintastrategiaansa vastaamaan toimintaympäristössä tapahtuvia muutoksia, mutta ei ole varmuutta siitä, että muutetun strategian toteuttamisessa onnistutaan.

Yhtiön hallitus on hyväksynyt Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet, jotka liittyvät Yhtiön kasvuun, kannattavuuteen, ja taserakenteeseen. Katso ”Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta – Taloudelliset tavoitteet”. On mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa kokonaan tai osittain, tai että Yhtiön liikevaihdon kasvu hidastuu tai pysähtyy kokonaan.

Yhtiön strategian toteuttamisen tai muuttamisen epäonnistumisella, itse strategian epäonnistumisella taikka taloudellisten tavoitteiden saavuttamisen epäonnistumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön taloushallinnon ja toiminnanohjauksen tietojärjestelmät eivät välttämättä ole riittäviä tai toimivia, mikä voi haitata toiminnan hallinnointia ja raportointia

Yhtiö on kehittänyt nykyisiä taloushallinnon ja toiminnanohjauksen ERP-tietojärjestelmiä taloudellisen raportoinnin sekä varastohallinnon ja kuluhallinnon tehostamiseksi. Eri konserniyhtiöt käyttävät osin eri ERP-järjestelmiä. Toimintojen välinen koordinointi, yhteensovittaminen ja valvonta ovat tärkeitä etenkin tietojärjestelmien, kirjanpidon, taloushallinnon, markkinoinnin ja myyntitoimen osalta. Yhtiön käyttöönottamien, taloushallinnon ja toiminnanohjauksen tietojärjestelmien käyttöönoton myötä voi ilmetä korjaus- tai kehitystarpeita ja järjestelmiä voidaan joutua myös tulevaisuudessa kehittämään lisää tai uudistamaan. Järjestelmien käyttöön sisältyy myös manuaalisia prosesseja, joissa voi tapahtua inhimillisiä virheitä.

Virheet, ongelmat tai heikkoudet taloushallinnon ja toiminnanohjauksen tietojärjestelmissä voivat vaikuttaa Yhtiön kykyyn seurata ja hallinnoida prosessiensa tehokkuutta ja kustannustasoa, sekä laajemmin Yhtiön kykyyn johtaa toimintaansa ja raportoida sen tuloksista. Yhtiö ei välttämättä kykene reagoimaan oikea-

aikaisesti tai oikeasuhtaisesti kustannustasossa tapahtuneisiin muutoksiin tai tuotantoprosessissa ilmeneviin muutostarpeisiin, mikä voi aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia tai tulonmenetyksiä. Yhtiön talousraportoinnissa saattaa myös tapahtua virheitä, mikä saattaa heikentää sijoittajien luottamusta Yhtiön raportoimiin taloudellisiin tietoihin.

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

Yhtiön riskienhallinnalla ja sisäisellä valvonnalla ei välttämättä kyetä estämään tai havaitsemaan Yhtiön ohjeistuksen tai sääntelyn vastaisia toimia, laiminlyönnejä tai virheitä

Vaikka Yhtiö on sitoutunut harjoittamaan liiketoimintaansa soveltuvien lakien mukaisesti ja se jatkaa olemassa olevien prosessien, järjestelmien ja valvontatoimenpiteiden käyttöä lainsäädännön noudattamisen varmistamiseksi, nämä menettelyt eivät välttämättä ole riittäviä estämään tai havaitsemaan mahdollisia puutteellisia käytäntöjä, petoksia ja lainvastaista toimintaa, joita voivat Yhtiön työntekijöiden ja edustajien lisäksi harjoittaa sen alihankkijat ja asiakkaat. Nämä riskit ovat korostuneempia Yhtiön toiminnassa kehittyvillä markkinoilla, kuten Romaniassa, Kiinassa ja Venäjällä. Mikäli Yhtiön työntekijä tai Yhtiön yhteistyökumppani, kuten toimittaja, sopimusvalmistaja, asiakas, tai edustaja vastaanottaa tai antaa epäasianmukaisia etuuksia tai toimii liiketoiminnassa laittomasti tai epäasianmukaisesti, tällainen toiminta voi aiheuttaa Yhtiölle taloudellisia tappioita, oikeudellisia seuraamuksia tai asiakkuuksien tai yhteistyösuhteiden menetyksiä sekä vahingoittaa sen mainetta.

Vaikka Yhtiön sisäisillä järjestelmillä ja kontroleilla pyritään hallitsemaan tällaisia riskejä, nämä järjestelmät ja kontrollit eivät välttämättä ole riittäviä ottaen huomioon Yhtiön kansainvälinen toiminta, konsernirakenne ja koko. Yhtiöllä on käytössään sisäinen ns. whistleblowing-kanava ja sisäiset käytännöt epäilyjen väärinkäytösten tunnistamiseksi ja selvittämiseksi, mutta ei ole takeita siitä, että nämä käytännöt ja menettelyt ovat riittäviä paljastamaan tai estämään mahdolliset väärinkäytökset. Aiheettomat väitteet ja niiden selvitykset voivat myös aiheuttaa Yhtiölle kustannuksia. Yhtiön toteuttaa sisäisen selvityksen sen tietoon tulevista väärinkäytöksistä tai väärinkäytösten epäilyistä ja päättää asianmukaisista jatkotoimista. Yhtiö on myös toimintansa aikana suorittanut tällaisia selvityksiä ilmi tulleista epäilyistä tai väitteistä. Viimeisen vuoden aikana Yhtiö on selvittänyt kaksi sen tietoon tullutta väitettä epäselvistä etuuksista, joista toinen ei antanut aiheutta lisätoimenpiteisiin ja toisessa Yhtiö päätti asian suhteellisesta vähämerkityksellisyydestä huolimatta olla yhteydessä asianmukaisiin veroviranomaisiin kyseessä olleen suorituksen oikean verokohtelun varmistamiseksi. Selvitysten perusteella Yhtiö myös tarvittaessa tarkistaa sisäisiä ohjeistuksiaan ja käytäntöjään. On kuitenkin mahdollista, että epäselviä toimintatapoja tai väärinkäytösepäilyjä tai huhuja ilmenee myös tulevaisuudessa edellyttäen Yhtiöltä selvitystoimenpiteitä ja aiheuttaen Yhtiölle mahdollista maineriskiä.

Jos Yhtiö epäonnistuu taloudellista raportointia koskevan tehokkaan sisäisen valvonnan järjestämisessä, ylläpitämisessä tai tarvittavien uusien tai parannettujen valvontamenettelyjen käyttöönotossa tai jos sillä on vaikeuksia niiden käyttöönotossa, Yhtiö voi epäonnistua raportoinnin oikeellisuudessa tai väärinkäytösten ehkäisemisessä. Havaitsematta jääneet Yhtiön sisäisen valvonnan heikkoudet tai puutteet taikka epäonnistuminen tulevien puutteiden korjaamisessa saattavat vaatia konsernitilinpäätöksen muuttamista tulevaisuudessa tai takautuvasti taikka johtaa siihen, että Yhtiö tunnistaa muita lisähuomiota tai kehittämistä vaativia alueita.

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

Yhtiön maine voi vahingoittua, mikä voi haitata Yhtiön liiketoimintaa

Yhtiön brändillä ja maineella on keskeinen merkitys Yhtiön liiketoiminnan ja strategian toteuttamisen kannalta, kun Yhtiö kilpailee asiakkaista. Yhtiön brändi tai maine voi vahingoittua Yhtiön liiketoimintaan, koko toimialaan tai Yhtiön kilpailijoihin liittyvän negatiivisen julkisuuden seurauksena. Yhtiön brändiä tai mainetta voivat vahingoittaa useat tekijät, kuten erimielisyydet sen asiakkaiden tai yhteistyökumppanien kanssa, Yhtiön tuotteiden kopiointi, tuotevirheet, lainsäädännön tai virallisten määräysten oletettu tai todellinen puutteellinen noudattaminen, mahdolliset asiakkaiden korvausvaatimukset tai yleiset negatiiviset asenteet. Esimerkkinä tällaisista tapahtumista ovat esimerkiksi saunoista liikkeelle lähteneet asuinkiinteistöjen tulipalot, jotka voivat aiheuttaa mittavia esine- ja henkilövahinkoja ja jotka ovat aiemmissa tapauksissa saaneet paljon huomiota julkisuudessa. Lisäksi Yhtiöön tai sen työntekijöihin kohdistuvat epäilyt, väitteet tai huhut esimerkiksi väärinkäytöksistä voivat aiheuttaa negatiivista julkisuutta. Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat tapahtumat, kuten negatiivinen julkisuus, voivat vaikuttaa haitallisesti asiakkaiden käyttäytymiseen

riippumatta siitä, perustuvatko ne tosiseikkoihin tai liittyvätkö ne suoraan Yhtiöön tai sen tuotteisiin. Mikäli Yhtiö ei onnistu reagoimaan tehokkaasti negatiiviseen julkisuuteen, tämä voi vahingoittaa Yhtiön julkisuus-kuvaa vielä enemmän. On myös mahdollista, että Yhtiön toimenpiteet sen maineen ylläpitämiseksi, suojele-miseksi, korjaamiseksi tai parantamiseksi eivät ole riittäviä tai ne eivät synnytä toimenpiteistä aiheutuvia ku-luja ylittäviä positiivisia vaikutuksia.

Maineen vahingoittuminen voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön kykyyn houkuttaa ja säilyttää asiakkaita ja avain-henkilöitä. Yhtiön brändin tai maineen suoralla tai välillisellä vahingoittumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiö toimii kehittyvillä markkinoilla, joihin liittyy Yhtiön liiketoimintaan kohdistuvia poliittisia, yh-teiskunnallisia ja taloudellisia riskejä

Yhtiöllä on toimintaa myös kehittyvillä markkinoilla, kuten Kiinassa, Venäjällä ja Romaniassa. Näissä maissa Yhtiön liiketoimintaan voi kohdistua tavallista suurempaa poliittista, oikeudellista, taloudellista ja yhteiskun-nallista epävarmuutta, ja lainsäädännön, viranomaisten käytäntöjen ja tulkintojen, taloudellisen tai yhteiskun-nallisen epävakauden ja muiden tekijöiden aiheuttamien vahinkojen riski voi olla olennainen. Lisäksi kehitty-vien markkinoiden liiketoimintakulttuurin, lainsäädännön ja viranomaiskäytäntöjen erilaisuus Suomeen ver-rattuna, mukaan lukien oikeusjärjestelmän, hallintomenettelyjen ja lakien täytäntöönpanomekanismien puut-teet, aiheuttavat Yhtiölle merkittäviä riskejä. Kehittyvillä markkinoilla viranomaisten toimivalta ja toimintatapa saattavat poiketa suomalaisten viranomaisten toimintatavoista, eivätkä viranomaiset välttämättä myönnä lu-pia tai pane päätöksiä täytäntöön Yhtiön suunnittelemassa aikataulussa tai lainkaan.

Kehittyvien maiden riskeihin kuuluvat myös mahdolliset kaupan rajoitusten, kuten tullien, käyttöönotto, valuu-tanvaihtorajoitusten soveltaminen, rajoitukset voittojen kotiuttamisessa ja rahavarojen siirrossa, inflaatio, muutokset verolainsäädännössä ja sen toimeenpanossa sekä omaisuuden takavarikoinnin tai kansallistami-sen riski. Lisäksi mahdolliset tekniset ja/tai juridiset puutteet luvissa ja dokumentaatioissa liittyen Yhtiön liike-toimiin, investointeihin ja muihin toimiin, joita ei ole aiemmin riitautettu, saatetaan riitauttaa tulevaisuudessa tai Yhtiölle voidaan asettaa uusia, ennakoimattomia lisävaatimuksia. Yhtiön tuotantolaitos Kiinassa sijaitsee usean vuoden ajan toiminnassa olleessa ns. tehdaspuistossa, jonka maa-alueen virallinen käyttötarkoitus on maatalous. Vaikka viranomaiset eivät ole Yhtiön tiedon mukaan Esitteen päivämäärään mennessä puuttu-neet alueen käyttöön muuna kuin maatalousmaana, ei voi olla varmuutta siitä, että viranomaiset eivät puut-tuisi asiaan jatkossa, mikä voisi keskeyttää tai estää tuotannon siksi aikaa, että Yhtiö saisi tuotantolaitoksen siirrettyä toiseen paikkaan ja aiheuttaa Yhtiölle menetyksiä ja kustannuksia.

Minkä tahansa edellä kuvatun riskin toteutuminen voi vähentää olennaisesti tai kokonaan näillä markkinoilla toimimisesta saatavia hyötyjä ja sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoi-minnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon. Lisäksi toiminta kehit-tyvillä markkinoilla voi aiheuttaa riskejä, joita ei kohdata vakiintuneen taloudellisen ja poliittisen järjestelmän maissa. Tämän vuoksi Yhtiön voi olla näillä markkinoilla tavanomaista vaikeampaa ennustaa tulevaisuuden liiketoimintaa koskevia olosuhteita. Katso myös ”– Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä – Valuuttakurssivaihtelut voivat aiheuttaa valuuttakurssitappioita”.

Mikäli Yhtiö ei pysty suojaamaan immateriaaliomaisuuttaan tai Yhtiöön kohdistetaan immateriaalioi-keuksien loukkauksia, voi se haitata Yhtiön liiketoimintaa

Yhtiö uskoo, että sen tuotemerkkien, kuten HARVIA ja SENTIOTEC, tunnettuus, suosio ja asiakasuskolli-suus ammattilaisten ja loppukäyttäjien keskuudessa ovat tärkeitä kilpailuetuja monilla markkinoilla, joilla Yh-tiö toimii. Yhtiön tuotemerkkien ylläpito ja suojaaminen ovat tärkeitä tekijöitä sen tulevalle menestykselle ja Yhtiö seuraa aktiivisesti mahdollisia immateriaalioikeuksiensa loukkauksia. Yhtiö on Esitteen päivämääränä suojannut tai tehnyt hakemuksen suojataksaan muun muassa HARVIA-tavaramerkin ja HARVIA S-logon Eu-roopassa, Venäjällä, Yhdysvalloissa ja Aasiassa sekä pyrkinyt suojaamaan tuotemerkkejään muun muassa domain-nimirekisteröinnein. Kaksi nimen Harvia sisältävää tavaramerkkiä on kuitenkin rekisteröity kolmansil-le tahoille Puolassa ja Marokossa ja osa Yhtiöön liitettävistä domain-nimirekisteröinneistä on Yhtiön jälleen-myyjien tai muiden kolmansien osapuolten hallussa. Yhtiöllä on lukuisia patenteja, hyödyllisyysmallioikeuk-sia ja mallisuoja erilaisille saunaelementeilleen.

Nämä suojaukset eivät välttämättä anna riittävää suojaa Yhtiön immateriaalioikeuksille, ja Yhtiölle voi aiheu-tua merkittäviä kustannuksia sen immateriaalioikeuksien valvonnasta ja puolustamisesta kolmansien osa-puolten (mukaan lukien kilpailijoiden) loukkauksia vastaan. Yhtiöllä ei ole voimassaolevaa ohjeistusta työ-

suhdekeksintöjen osalta, mikä voi hankaloittaa työsuohdekeksintöjen hyödyntämistä, mikäli tällaisia keksintöjä tehtäisiin. Yhtiön epäonnistuminen immateriaalioikeuksiensa suojaamisessa tai suojauksen voimassaolon päätyminen voi johtaa siihen, että Yhtiön kilpailijat alkavat hyödyntää niitä. Tietyillä Yhtiön toiminta-alueilla, kuten Venäjällä ja Kiinassa, immateriaalioikeuksien suoja on yleisesti ottaen heikompi kuin esimerkiksi EU:ssa. Yhtiön tietyt mallisuojarahkisteröinnit Kiinassa päättyivät vuonna 2018 rekisteröintien maksimajan täytyessä. Mallioikeuden umpeuduttua toinen toimija voi Kiinassa valmistaa mallinmukaisia tuotteita ja tuoda niitä maahan ja viedä maasta, ei kuitenkaan alueille, joissa Yhtiöllä olisi voimassa oleva mallisuoja, kuten EU.

Lisäksi riskinä on se, että kilpailijat tai muut kolmannet osapuolet väittävät, että Yhtiön tuotteet loukkaavat kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksia. Yhtiöllä on oikeus käyttää ja se voi tulevaisuudessa käyttää tuotteissaan myös kolmansien osapuolten ohjelmistoja tai patenteja lisenssisopimusten tai muiden sopimusten nojalla. Ei voi olla varmuutta siitä, että osapuolet ovat yksimielisiä tällaisten järjestelyjen ehdoista, tällaisten sopimusten osapuolet eivät irtisano sopimuksia tai että kolmannet osapuolet eivät kohdista Yhtiöön väitteitä sopimusrikkomuksista.

Epäonnistumisella immateriaalioikeuksien suojaamisessa tai kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksien loukkaamista koskevien väitteiden menestymisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Jos Yhtiö ei onnistu rekrytoimaan ja pitämään palveluksessaan päteviä avainhenkilöitä tai Yhtiön työvoimakustannukset kasvavat merkittävästi, voi tällä olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan

Yhtiö uskoo, että Harvian menestyksen takaa osaava ja motivoitunut johto ja henkilöstö. Yhtiön liiketoiminnan menestys riippuu siitä, kuinka hyvin Yhtiö pystyy hankkimaan, motivoimaan ja pitämään palveluksessaan ammattitaitoisia avainhenkilöstöä. Harvia uskoo, että sen johdon laaja ja pitkäaikainen kokemus ja osaaminen yhdessä ammattitaitoisen henkilöstön kanssa tuovat merkittävää kilpailuetua markkinoilla. Johto- tai avainhenkilöiden menettäminen voi johtaa osaamisen menettämiseen tai tietyissä olosuhteissa osaamisen siirtymiseen Yhtiön kilpailijoille.

Yhtiön johto uskoo tuotannon tehokkuuden ansiosta suhteellisen alhaisten työvoimakustannusten osuuden olevan tärkeä tekijä kilpailukyvyssä ja kannattavuudessa. Yhtiön kiinteät työvoimakustannukset muodostivat noin puolet raportoiduista henkilöstökuluista tilikaudella 2017. Yhtiöllä on tuotantoa maissa, joissa palkkakustannukset ovat olleet perinteisesti alhaiset, mutta joissa suhteellinen palkkakustannustason nousu on ollut viime vuosina nopeaa. Työvoimaan liittyvien kustannusten nousu saattaa vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön kokonaiskustannuksiin ja kannattavuuteen.

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

Yhtiön tarvitsemat viranomaishyväksynät, sertifiointit tai viranomaisluvut voidaan perua tai niitä voidaan muuttaa ennen niiden voimassaolon päättymistä tai niitä ei välttämättä voida uusilla samoilla ehdoilla tai ollenkaan

Yhtiön valmistamat tuotteet edellyttävät erityisiä sertifiointeja tai hyväksyntöjä ennen kuin niitä voidaan myydä loppuasiakkaille. Yhtiön Euroopan talousalueella myytävät tuotteet edellyttävät CE-hyväksyntää. Yhdysvaltoihin myytävät tuotteet edellyttävät etukäteistä yhdysvaltalaisista ETL (Electrical Testing Laboratories) -merkintää tai UL (Underwriters Laboratories) -turvallisuusstandardin mukaista hyväksyntää, joita edeltää tuotteiden viranomaisjohtoinen testaaminen ja varustaminen tietyillä varoituksilla ja lisälaitteilla. Lisäksi Yhtiön on noudatettava muita paikallisia standardeja, jotta sen tuotteet täyttävät eri markkinoilla asetetut vaatimukset. Yhtiö ilmoittaa tuotteiden käyttöohjeissa, mihin käyttöön tuotteet on tarkoitettu ja mainitsee myös Yhtiön tuotteille saamat tuotehyväksynät / sertifiikaatit. Yhtiön asiakkaat saattavat kuitenkin myös harjoittaa jatkovientiä tai ostaa tuotenäytteitä, joille ei ole vielä saatu lopullista hyväksyntää, mikä voi tarkoittaa, että Yhtiön tuotteita lopulta myydään tai käytetään ilman asianmukaisia hyväksyntöjä. Vaikka Yhtiö ei pidäkään riskinä sitä, että sen tuotteille ei saataisi asianmukaisia sertifiikaatteja, normit, sääntely ja sertifiointivaatimukset muuttuvat ja on mahdollista, että Yhtiön on mukautettava tuotteitaan muuttuneiden vaatimusten täyttämiseksi, mikä voi osoittautua kalliiksi ja aikaa vieväksi. Sertifiikaattien ja hyväksyntöjen saaminen ja voimassa pitäminen voi myös vaatia merkittäviä ponnistuksia, aiheuttaa merkittäviä kustannuksia ja hidastaa tuotteiden saamista markkinoille. Jos sertifiointivaatimusten määrän kasvu jatkuu, sertifiikaattien tai hyväksyntöjen saamisen vaatimat resurssit ja kustannukset voivat osoittautua merkittäviksi.

Yhtiön toiminta Suomessa ei edellytä ympäristölupaa, mutta Yhtiön Romanian tuotantolaitoksella on voimassa oleva ympäristölupa puunkäsittelyä varten. Lisäksi monien konsernin ulkomaisten tytäryhtiöiden toiminta edellyttää paikallisten viranomaisten antamaa liiketoimintalupaa. Yhtiön toiminnalta vaadittavia ympäristölupia on kuvattu tarkemmin kohdassa ”*Tietoja Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta – Ympäristöasiat*”. Viranomaiset voivat asettaa Yhtiölle sen tuotantolaitosten tai muiden kiinteistöjen ympäristöolosuhteisiin perustuvia kunnostus- tai muita velvoitteita. Yhtiölle voi aiheutua kustannuksia liittyen myös sen omistamalla kiinteistöillä aikaisemmin tapahtuneeseen pilaantumiseen. Yhtiö on esimerkiksi hankkinut Muuramesta kiinteistön, jolla on aikaisemmin toiminut polttoaineen jakeluasema. Kiinteistön kunnostamista koskevien toimenpideraporttien perusteella kiinteistöllä ei ole havaittu kunnostamistarvetta, mutta aikaisemmin tuntemattoman pilaantumisen havaitseminen voisi johtaa Yhtiön osalta velvoitteisiin tutkia tai kunnostaa saastunut maaperä tai pohjavesi.

Lupa- ja muut viranomaismenettelyt sekä tuotteita koskeva sääntely ovat monimutkaisia erityisesti kehittyvillä markkinoilla ja ne voivat olla ristiriitaisia ja muuttua ajan mittaan. Lisäksi lupa- ja valvontaviranomaisilla voi olla merkittävästi harkintavaltaa soveltuvien lakien, määräysten ja standardien täytäntöönpanossa ja tulkinnaissa, lupien ja viranomaishyväksyntöjen myöntämiseen ja uusimiseen sovellettavissa menettelyissä, määräajoissa ja laajuudessa, sekä ehtojen noudattamisen valvonnassa. Sääntelyn monimutkaisuus ja viranomaisten harkintavalta lainsäädännön tulkitsemisessa voivat johtaa pitkiin ja raskaisiin lupien tarkastus- ja uusimisprosesseihin sekä lisätä soveltuvan sääntelyn rikkomisen riskiä. Lainsäädännössä tai Yhtiön toiminnassa tapahtuvat muutokset saattavat johtaa velvollisuuteen hakea toiminnalle uusia viranomaislupia, sertifiointeja tai viranomaishyväksyntöjä. Pitkät tai raskaat tarkastus- ja uusimisprosessit, uusiin viranomaishyväksyntöihin tai tarvittaviin lupiin liittyvät menettelyt tai tarvittavan luvan tai viranomaishyväksynnän menettäminen voivat johtaa viivästyksiin tuotannon aloittamisessa tai jatkamisessa tai myynti- ja jakelutoiminnoissa tai merkittäviin katkoksiin Yhtiön toiminnassa tai jopa Yhtiön toiminnan lopettamiseen tietyllä alueella. Lisäksi viranomaisten asettamat velvoitteet voivat aiheuttaa esimerkiksi tuotantolaitoksilla tarvetta lisäinvestointeihin ja aiheuttaa olennaisia kustannuksia Yhtiölle. Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Lainsäädäntö ja viranomaismääräykset sekä niiden muutokset voivat aiheuttaa haasteita ja esteitä Yhtiön liiketoiminnalle ja aiheuttaa huomattavia lisäkustannuksia

Yhtiön tulee noudattaa sen toimintaa koskevia lakeja ja sääntelyä muun muassa terveyteen, turvallisuuteen, ympäristöön, työsuhteisiin, kilpailuun, yhtiöoikeuteen, kansainväliseen kauppaan, verotukseen ja arvopaperimarkkinoihin liittyen niin Suomessa kuin muissa maissa, joissa Yhtiö harjoittaa liiketoimintaa. Ei voida myöskään sulkea pois sitä mahdollisuutta, että Yhtiö olisi tulkinnut virheellisesti tai ei olisi noudattanut Yhtiöön tai sen toimintaan sovellettavia lakeja, määräyksiä tai muuta sääntelyä. Mikäli Yhtiö ei kykene noudattamaan sen toimintaan soveltuvia lakeja ja säännöksiä, voi tämä aiheuttaa Yhtiölle taloudellisia tappioita, merkittävästi heikentää Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksia ja vahingoittaa Yhtiön mainetta. Yhtiö ei voi vaikuttaa Yhtiön kannalta merkityksellisen lainsäädännön ja muun sääntelyn muutoksiin, viranomaisten toimenpiteisiin ja asettamiin vaatimuksiin, tai tapaan, jolla näitä lakeja, säännöksiä ja toimenpiteitä pannaan toimeen ja tulkitaan. Lisäksi uuden lainsäädännön lopulliseen muotoon ja tulkintaan saattaa liittyviä merkittävää epävarmuutta.

Lainsäädännön tai viranomaismääräysten muutokset saattavat nostaa Yhtiön liiketoiminnan kustannuksia tai edellyttää Yhtiöltä muutoksia sen tuotteisiin tai tuotantoprosesseihin. Esimerkiksi muutokset tuoteturvallisuutta tai energiatehokkuutta koskevassa lainsäädännössä voivat nostaa tuotteisiin liittyviä kustannuksia tai edellyttää kokonaan uusien tuotemallien suunnittelua. Yhtiön voi olla vaikeaa ennakoida tällaisia muutoksia ja tällaisiin muutoksiin valmistautuminen tai vastaaminen voi aiheuttaa merkittäviä kustannuksia Yhtiölle.

Komissio on antanut Euroopan unionin niin kutsutun Ecodesign-direktiivin (2009/125/EY) puitteissa asetuksen, jossa asetetaan kiinteää polttoainetta käyttävien paikallisten tilalämmittimien ekologista suunnittelua koskevia vaatimuksia. Asetus määrittää esim. takoilte hiukkaspäästöjen maksimikertoimen, mutta kiukaat on jätetty asetuksen soveltamisalan ulkopuolelle. Viimeaikainen keskustelu mustasta hiilestä arktisilla alueilla voi kuitenkin tulevaisuudessa tuoda uusia rajoitteita myös puunpoltolle. Lisäksi Suomessa on aloitettu kansallisen ilmansuojeluohjelman valmistelu, joka liittyy EU:n päästökattodirektiivin (2016/2284/EC) täytäntöönpanoon. Ilmansuojeluohjelman tarkoituksena on rajoittaa ihmisten toiminnasta aiheutuvia päästöjä, ja on mahdollista, että tämän johdosta esimerkiksi puun poltolle asetetaan uusia rajoituksia.

Liikenteen päästöjen vähentämispaineet saattavat johtaa toimenpiteisiin kuljetusten ympäristövaikutuksiin puuttumiseksi, mikä voi lisätä Yhtiön kuljetuskustannuksia.

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

Vaikeudet IT-järjestelmien ylläpidossa ja päivittämisessä, IT-järjestelmien puutteet sekä tietojärjestelmiin liittyvät viat ja ulkopuoliset verkkohyökkäykset voivat haitata Yhtiön liiketoimintaa

Yhtiö käyttää IT-järjestelmiä yhteydenpitoon työntekijöidensä ja asiakkaidensa kanssa sekä Yhtiön valmistuksen hallinnoinnissa, suunnittelu- ja kehitystoiminnassa ja liiketoiminnan tehokkaassa toteuttamisessa. IT-järjestelmiä tarvitaan materiaalien tilaamiseen, hallintaan sekä valmistukseen liittyviin prosesseihin, tuotteiden toimittamiseen asiakkaille, osto- ja myyntitapahtumien käsittelyyn ja liiketoiminnan tuloksen raportointiin, hallinnollisten, oikeudellisten ja verotukseen liittyvien vaatimusten noudattamiseen ja muihin Yhtiön liiketoiminnan hallintaan liittyviin tarpeellisiin prosesseihin. Yhtiön tietojärjestelmät voivat vahingoittua tai ne voivat lakata toimimasta lukuisista syistä johtuen, kuten esimerkiksi käynnissä olevien IT-järjestelmien ja palveluntarjonnan kehittämisprojektien, kolmansien palveluntuottajien häiriöiden, katastrofien, sähkökatkosten, tietoturvaloukkausten tai suuronnettomuuksien, kuten tulipalojen ja luonnonmullistusten, sekä Yhtiön omien työntekijöiden tekemien virheiden vuoksi. Yhtiön tietojärjestelmät on hajautettu, joten niihin voi syntyä virheitä myös järjestelmien eroavaisuuksien vuoksi. Tietojärjestelmien toiminnan olennaiset keskeytykset tai vakavat virheet voivat haitata ja heikentää Yhtiön liiketoimintaa, ja niillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Talouspakotteilla ja kaupan rajoituksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen

Yhtiö toimii Suomen ulkopuolella maissa, joista osaan kohdistetaan tai on kohdistettu talouspakotteita ja vientirajoituksia ja joista osa on asettanut itse erilaisia tuontirajoituksia. Venäjää koskevilla ja sen asettamilla viimeaikaisilla pakotteilla ja vienti- ja tuontirajoituksilla on ollut epäsuoria vaikutuksia Yhtiön liiketoimintaan näiden heikennettyä venäläisten loppuasiakkaiden ostovoimaa. Yhtiön liiketoimintaan voivat jatkossa vaikuttaa mahdolliset uudet kaupan rajoitukset tai ankarammat Euroopan unionin ulkopuolisten maiden asettamat tullivaatimukset nykyisten jo olemassa olevien rajoitusten ja tullivaatimusten lisäksi. Yhtiön tuotteiden myyntiin saatetaan tulevaisuudessa soveltaa uusia tai tiukempia vientirajoituksia, pakotteita, kauppasaartoja tai muita taloudellisia ja kaupan rajoituksia. Muutoksilla tullimaksuissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön kykyyn maahantuoda tuotteitaan tai sen paikallisten toimintojen kannattavuuteen markkinoilla, joilla on otettu käyttöön tällaisia kotimaista tuotantoa suojelevia toimenpiteitä.

Vaikka Yhtiö on sitoutunut harjoittamaan liiketoimintaansa soveltuvien lakien mukaisesti ja tulee jatkamaan nykyisten toimintalinjojensa, järjestelmiensä ja menettelytapojensa käyttöä, ei ole takeita siitä, että Yhtiö kykenee kaikilta osin seuraamaan ja noudattamaan talouspakotteisiin ja vientirajoituksiin liittyviä vaatimuksia maissa, joille Yhdysvallat, Euroopan unioni tai muut tahot ovat asettaneet talouspakotteita tai vientirajoituksia. Yhtiön tai sen johdon, toimihenkilöiden, työntekijöiden tai edustajien epäonnistuminen näiden lakien ja määräysten noudattamisessa voi altistaa Yhtiön siviili- ja rikosoikeudellisille syyteille ja rangaistuksille, Yhtiötä koskevien vientirajoitusten tai talouspakotteiden asettamiselle sekä maineen vahingoittumiselle.

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

Oikeudenkäynnit tai oikeusvaateet voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan tai aiheuttaa odottamattomia kustannuksia

Yhtiö on ollut osallisena tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyvissä asiakasreklamaatioprosesseissa ja oikeudenkäynneissä, ja se voi olla tulevaisuudessa osallisena muissakin oikeudenkäynneissä, välimiesmenettelyissä tai hallinnollisissa menettelyissä, joissa voi olla kyse merkittävistä vahingonkorvausvaatimuksista tai muista maksuista tai kustannuksista. Tällaisia maksuja tai kustannuksia voivat olla esimerkiksi asiakkaiden vahingonkorvausvaatimukset aikaisempien tai tulevien tuotevastuukanteiden yhteydessä tai esimerkiksi immateriaalioikeuksien loukkauksiin, verotukseen tai kilpailulainsäädäntöön liittyvistä oikeudenkäynneistä johdettavat seuraamukset ja nykyisten tai entisten työntekijöiden korvausvaatimukset.

Yhtiön henkilöstö etenkin sen tuotantolaitoksilla altistuu työtapaturmille, ja Yhtiö altistuu siksi työturvallisuuden liittyville riskeille, kuten työntekijöiden korvausvaatimuksille.

Edellä mainitut prosessit ja menettelyt tai niiden uhka voivat aiheuttaa myös muita kustannuksia ja vastuita, vaatia Yhtiön johdon aikaa, aiheuttaa Yhtiön liiketoimintaan vaikuttavaa epätietoisuutta, vahingoittaa Yhtiön

mainetta sekä myös muulla tavalla vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan. Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Lakot ja muut työtaistelutoimenpiteet voivat haitata Yhtiön liiketoimintaa

Yhtiöön, sen asiakkaisiin tai sen yhteistyökumppaneihin voidaan kohdistaa lakkoja ja muita työtaistelutoimenpiteitä, jotka voivat aiheuttaa liiketoiminnan keskeytymisiä, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan. Osa Yhtiön henkilöstöstä kuuluu ammattiliittoihin, joiden kanssa on tehty työehtosopimuksia. Työnantajajärjestöt, jotka ovat neuvottelleet sovellettavat työehtosopimukset, eivät välttämättä pysty neuvottelemaan uusia tyydyttäviä työehtosopimuksia, kun aikaisempien työehtosopimusten voimassaolo päättyy. Yhtiön työntekijöitä koskevat nykyiset työehtosopimukset eivät myöskään välttämättä estä lakkoja tai työnseisauksia. Suomen lisäksi myös muissa Yhtiön toimintamaissa mahdollisesti toteutuvat lakot tai muut työnseisaukset ja työtaistelutoimenpiteet saattavat haitata Yhtiön liiketoimintaa. Myös työselkkauksilla Yhtiön asiakkaiden toimialoilla tai muutoin Yhtiön liiketoimintaan liittyvillä aloilla, kuten rakennusalalla, kuljetusalalla tai satamissa, voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan.

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

Yhtiö voi epäonnistua mahdollisten yritysostokohteiden löytämisessä sekä hankittujen kohteiden integroinnissa ja yritysostoista saattaa aiheutua Yhtiölle ennakoimattomia riskejä ja piileviä vastuita

Yhtiö on aiemmin toteuttanut ja voi myös tulevaisuudessa toteuttaa strategiaansa tukevia yritys- tai liiketoimintakauppoja. Yhtiö ei kuitenkaan välttämättä löydä sopivia ostokohteita, jotka tukisivat Yhtiön strategiaa tai muutoin sopisivat Yhtiön toimintoihin. Ei myöskään ole takeita siitä, että Yhtiö onnistuu integroimaan mahdollisen ostokohteen liiketoiminnan menestyksekkäästi omaan liiketoimintaansa tai saavuttamaan toivottuja strategisia tavoitteita tai synergiaetuja, eivätkä mahdolliset yritysostot näin välttämättä tuota odotettua liikevaihtoa tai -voittoa. Mahdollisista yritysostoista saattaa myös aiheutua Yhtiölle ennakoimattomia riskejä ja piileviä vastuita, joihin Yhtiö ei ole pystynyt varautumaan. Yritysostomahdollisuuksien tutkiminen ja yritysostojen mahdollinen toteuttaminen voivat vaatia Yhtiön johdolta huomattavia resursseja, jolloin Yhtiön varsinainen liiketoiminta saattaa kärsiä. Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön vakuutusturva ei välttämättä kata kaikkia Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä

Konserni on vakuuttanut liiketoimintansa tavanomaisilla omaisuus-, keskeytys-, vastuu- ja rahtikuljetusvakuutuksilla. Konserni on vakuuttanut tuotteiden jakelun maailmanlaajuisesti erityisellä tuotevastuuvakuutuksella. Yhtiö pyrkii päivittämään vakuutusturvan kattavuutta ja ehtoja tarpeen mukaan muuttuvien toiminnan edellytysten mukaisiksi. On mahdollista, että nämä vakuutukset eivät kata riittävästi kaikkia riskejä ja onnettomuuksia tai ole muutoin riittävän kattavia kaikissa tilanteissa. Vakuutusyhtiöt voivat lisäksi kokonaan tai osittain evätä Yhtiön korvausvaatimukset tai on mahdollista, että ne eivät viime kädessä pysty täyttämään velvoitteitaan vakuutus sopimuksen edellyttämällä tavalla. Vakuutuskorvauksiin saattaa kuulua omavastuuosuus, ja koska on mahdollista, että vahinkojen korvaaminen edellyttää useiden vakuutuskorvausvaatimusten esittämistä, saattaa omavastuuosuuksien määrä olla huomattava. Vaikka Yhtiön vakuutusturva kattaisi välittömät vahingot, on mahdollista, että välilliset vahingot eivät välttämättä kuulu vakuutusturvan piiriin.

Sellaisten vahinkojen maksaminen, joita vakuutus ei kata, tai vakuutusmaksujen korotus voivat aiheuttaa Yhtiölle maksuvelvollisuuksia, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön toimintaan liittyvien veroriskien toteutuminen voi johtaa taloudellisiin menetyksiin, joilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan

Yhtiö harjoittaa liiketoimintaa useassa maassa ja siihen sovelletaan eri valtioiden verolakeja ja -määräyksiä, mukaan lukien tuloverotusta, arvonlisäverotusta, kiinteän toimipaikan määrittelyä ja siirtohinnoitteluun sovellettavia säännöksiä. Yhtiön verorasitus riippuu tietyistä verotusta koskevien lakien ja asetusten määräyksistä

sekä niiden soveltamisesta ja tulkinnasta. Muutokset verotusta koskevissa laeissa ja asetuksissa tai lakien ja asetusten tulkinnassa ja soveltamisessa voivat kasvattaa Yhtiön verorasitusta merkittävästi.

Yhtiöön on kohdistunut ja siihen saattaa tulevaisuudessa kohdistua paikallisten veroviranomaisten suorittamia verotarkastuksia, ja Yhtiön verovelvollisuutta voidaan tarkistaa toimivaltaisten viranomaisten suorittaman katselmuksen tai tarkastuksen mukaisesti. Tuloverojen kokonaismäärän arvioiminen koko Yhtiön tasolla edellyttää huolellista harkintaa, ja lopullisen veron määrä voi olla tulkinnanvarainen. Veroriskit liittyvät myös verokantojen tai verolainsäädännön muutoksiin tai virheellisiin tulkintoihin. Mahdollisten tulevien verotarkastusten tai muiden veroviranomaisten suorittamien tarkastustoimenpiteiden seurauksena voidaan määrätä lisäveroja (mukaan lukien tuloveroja, lähdeveroja, kiinteistöveroja, varallisuusveroja, leimaveroja ja arvonlisäveroja) tai oikaisuja, jotka voivat johtaa Yhtiön verovelkojen kasvuun sekä vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön liiketoimintaan. Riskin toteutuminen saattaisi johtaa veronkorotuksiin tai muihin veroviranomaisten määräämiin sanktioihin, jotka puolestaan voivat johtaa taloudellisiin menetyksiin.

Suomen verotuksessa sisäisten lainojen korkokulut ovat etuyhteyskorkomenoina vähennysrajoitusten piirissä. Tästä johtuen Harvia Group Oy:llä oli 31.12.2017 päättyneen tilikauden lopussa 8 185 tuhatta euroa korkokuluja, jotka ovat olleet verotuksessa vähennyskeltottomia. Kysymys on pääosin lainoista, jotka Konsernin omistajat ovat myöntäneet Harvia Holding Oy:lle (nykyisin Harvia Oyj) ja tämä edelleen Harvia Group Oy:lle vuonna 2014 Harvia Oy:n (nykyinen Harvia Finland Oy) ja Velha Oy:n osakekantojen ostamista varten (katso tarkemmin Esitteen kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Tulokseen vaikuttavia tekijöitä – Laskennallisten verosaamisten hyödyntäminen*”). Harvia Group Oy:n konsernisisäisten nettokorkomenojen odotetaan vähenevän suunnitellun osakaslainojen takaisinmaksun myötä muuttuvan pääomarakenteen ja Uuden Rahoitusjärjestelyn (kuten kuvattu Esitteen kohdassa ”*Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta – Merkittävät sopimukset*”) jälkeen. Aiemmin vähennyskeltottomien korkokulujen vähennyskelpoisuus ja käyttö edellyttävät, että Harvia Group Oy pystyy hyödyntämään korkokuluihin liittyvän veroedun yllä kuvattujen rajoitusten puitteissa ja edellyttäen, että korkokulut hyväksytään verotuksessa. Laskennalliset verosaamiset kirjataan vain siinä tapauksessa, että niiden hyödynnettäväksi tulemista pidetään todennäköisenä, mikä puolestaan riippuu siitä, tuotetaanko tulevaisuudessa yhtiölle riittävästi verotettavissa olevaa tuloa. Oletukset tulevaisuudessa syntyvistä verotettavista tuloista riippuvat johdon tulevia kassavirtoja koskevista arvioista. Laskennallista verosaamista ei ole kirjattu vuosien 2017, 2016 ja 2015 lopussa, koska korkojen vähennyskelpoisuus on ollut rajoitettu eikä niiden käyttö ole ollut todennäköistä. Edellä todetusti korkomenojen vähentämisen todennäköisyys lähtökohtaisesti lisääntyy pääomarakenteen muuttumisen ja Uuden Rahoitusjärjestelyn seurauksena, koska Harvia Group Oy:lle kertyy niiden toteuttamisen seurauksena aiempaa vähemmän nettokorkomenoja. Lopullinen korkomenojen vähennyskelpoisuus määritetään kuitenkin jatkossakin yhtiökohtaisesti ja kehityksen ennakointi on hankalaa.

Laskennallisten verosaamisten kirjaamista koskevissa periaatteissa edellytetään johdon tekemiä arvioita ja harkintaa. Harkinta on tarpeen arvioitaessa, kirjataanko laskennalliset verosaamiset ja laskennalliset verovelat konsernitaseeseen. Nämä arviot ja oletukset ovat alttiita riskeille ja epävarmuudelle, ja mahdolliset olosuhteiden muutokset voivat muuttaa odotuksia, mikä taas saattaisi vaikuttaa konsernitaseeseen kirjattavien laskennallisten verosaamisten ja laskennallisten verovelkojen määrään ja väliaikaisten erojen määriin. Konserni arvioi myös veroilmoituksissa otettuja näkemyksiä tilanteissa, joissa sovellettavaan verolainsäädäntöön liittyy tulkinnanvaraisuutta. Tarvittaessa kirjattuja määriä oikaistaan vastaamaan odotettavia veroviranomaiselle maksettavaksi tulevia määriä.

Siirtohinnoittelua koskevien säännösten mukaan yritysten tulee suorittaa mahdolliset konserniyritysten väliset liiketoimet markkinaehtoisesti ja ne tulee myös dokumentoida riittävällä tavalla kunkin maan säännösten mukaisesti. Yhtiön eri maissa toimivien ja sijaitsevien yksiköiden välillä on konsernin sisäisiä liiketoimia, mikä takia Yhtiö on altis myös siirtohinnoitteluun liittyville riskeille ja Yhtiöllä on käytössä sisäinen siirtohinnoittelupolitiikka.

Vaikka Yhtiö hyödyntää ulkopuolisia resursseja veroriskien hallinnassa, ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että kaikki veroriskit ovat havaittavissa tai vältettävissä. Kunkin edellä mainitun riskin toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä

Luottotappioilla olisi epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan tulokseen

Yhtiö altistuu luotto- ja vastapuoliriskeille liiketoiminnassaan, esimerkiksi suhteessa asiakkaisiin, toimittajiin ja rahoituslaitoksiin. Luotto- ja vastapuoliriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että vastapuoli on kykenemätön tai haluton täyttämään velvoitteitaan Yhtiötä kohtaan, mikä voi johtaa luottotappioon. Yhtiön asiakkaisiin ja toimittajiin liittyvä luotto- ja vastapuoliriski syntyy avoimista saatavista tai pitkäaikaisista sopimuksista ja maksuajoista, ja rahoituslaitoksiin liittyvä riski liittyy Yhtiön raha- ja sijoitusvarojen vastapuoliin.

Yhtiöllä oli 11 503 tuhatta euroa myyntisaamisia 31.12.2017 päättyneen tilikauden lopussa. Myyntisaamisista erääntyneitä maksusaamisia oli yhteensä 3 435 tuhatta euroa, joista yli 90 päivää erääntyneitä yhteensä 1 414 tuhatta euroa. Yhtiöllä on merkittäviä myyntisaamisia johtuen asiakassopimusten pitkistä maksuajoista. Yhtiö on myös tilanteittain tukenut tuotteidensa jakelu- ja jälleenmyyntiasiakassuhteita hyväksymällä tavanomaista pidempiä maksuaikoja ja sopimalla erääntyvien saatavien osalta uudesta maksusuunnitelmasta, mikä on lisännyt Yhtiön myyntisaatavia erityisesti Yhdysvalloissa ja Venäjällä. Jos yksi tai useampi Yhtiön sopimosapuolista ajautuu maksuvaikeuksiin tai konkurssiin, Yhtiön luottotappioiden määrä voi kasvaa, eivätkä Yhtiön tekemät luottotappiovaraukset ole välttämättä riittäviä kattamaan kaikki luottotappioita. Lisäksi Yhtiön kaikkia myyntisaatavia ei ole vakuutettu luottotappioita vastaan.

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

Yhtiön taloudellinen kehitys saattaa poiketa olennaisesti Esitteeseen sisällytetyistä taloudellisista tavoitteista, eikä sijoittajien tulisi liikaa luottaa niihin tai pitää niitä takeina tulevasta kehityksestä

Tässä Esitteessä esitetyt Yhtiön taloudelliset tavoitteet ovat i) keskimäärin yli viiden prosentin vuotuinen liikevaihdon kasvu, ii) 20 prosentin oikaistu liikevoittoprosentti ja iii) nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen välillä 1,5x–2,5x. On olemassa riski, että Yhtiön todellinen tulos tai taloudellinen asema voi yhden tai useamman tekijän vaikutuksesta poiketa olennaisesti julkistetuista tavoitteista. Taloudelliset tavoitteet perustuvat useisiin oletuksiin, joihin sisältyy merkittäviä liiketoiminnallisia, operatiivisia, taloudellisia ja muita riskejä, ja joista moniin Yhtiö ei voi vaikuttaa. Oletukset saattavat osoittautua virheellisiksi tai tavoitteet saattavat jäädä toteutumatta. Ennakoimattomat tapahtumat tai realisoituvat riskit saattavat lisäksi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liikevaihtoon, liiketoiminnan tulokseen tai taloudelliseen asemaan tulevaisuudessa. Näiden seikkojen seurauksena Yhtiön todellinen taloudellinen kehitys tai taloudellinen asema saattaa olennaisesti poiketa julkistetuista tavoitteista, eikä sijoittajien tulisi liikaa luottaa niihin tai pitää niitä takeina tulevasta kehityksestä.

Yhtiö voi joutua kirjaamaan liikearvon tai muun aineettoman tai aineellisen omaisuuden arvonalentumisia, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen

Yhtiön konsernitaseen liikearvo on merkittävältä osin syntynyt, kun Yhtiöstä tuli Konsernin emoyhtiö, sekä sen jälkeen kahden pienemmän yrityshankinnan myötä. Yhtiön konsernitaseen 31.12.2017 mukainen liikearvo oli 59,2 miljoonaa euroa ja oma pääoma 19,3 miljoonaa euroa, muiden aineettomien hyödykkeiden määrä oli 3,0 miljoonaa euroa ja aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden määrä oli 14,9 miljoonaa euroa. Myös mahdolliset tulevat yrityskaupat voivat synnyttää lisää liikearvoa. Liikearvoon ei tehdä poistoja, vaan Yhtiö testaa liikearvoaan arvonalentumisen varalta vuosittain tai tätä useammin, jos on olemassa merkkejä mahdollisesta arvonalentumisesta tapahtumien tai olosuhteiden muutoksen johdosta. Muut aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuusomaisuushyödykkeet poistetaan niiden taloudellisena vaikutusajana, ja niitä tarkastellaan arvonalentumisen varalta, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, että omaisuuden kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Arvonalentumistestauksessa käytettäviä merkittävimpiä arvioita ovat liikevaihdon ja merkittävimpien kuluerien kehittyminen, laskelmissa käytettävä diskonttauskorke samoin kuin rahavirtojen kasvuvauhti viiden vuoden ennustejakson jälkeiseltä ajalta. Vaikka johdon näkemyksen mukaan käytetyt arviot ja oletukset ovat riittävän tarkkoja rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevan rahamäärän määrittämiseksi, saattavat arvioidut kerrytettävissä olevat rahamäärät poiketa merkittävästi tulevaisuudessa toteutuvista. Muutokset liikevaihdossa tai kuluerissä, kassavirtaennusteissa, diskonttauskorkeissa tai Yhtiön strategiasuunnitelmiin perustuvissa kasvuprosenteissa tai näiden tekijöiden yhdistelmä voi johtaa liikearvon tai muiden omaisuuserien arvonalennuksiin, jotka heikentäisivät Yhtiön tulosta. Mikäli Yhtiön on kirjattava merkittäviä liikearvoon tai muihin omaisuuseriin liittyviä arvonalentumistappioita tulevaisuudessa, arvonalentumistappion suuruus

desta riippuen tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiö ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan

Yhtiö rahoittaa tällä hetkellä liiketoimintaansa ja investointejaan operatiivisilla rahavirroilla sekä velkarahoituksella. Yhtiön liiketoiminta sekä velanmaksukyvyyn ylläpitäminen edellyttävät riittävää kassavirtaa. Yhtiö ei välttämättä kykene tuottamaan liiketoiminnallaan riittäviä kassavirtoja Yhtiön kilpailukyvyyn ylläpitämiseksi, Yhtiön rahoituksen varmistamiseksi ja Yhtiön velkojen lyhentämiseksi. Lisäksi ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö pystyy turvaamaan rahoituksen riittävässä määrin ja kilpailukykyisin sopimusehdoin liiketoimintansa ja investointiensa rahoittamiseksi.

Muutokset makrotaloudellisessa ympäristössä tai rahoitusmarkkinoiden yleisessä tilanteessa voivat vaikuttaa negatiivisesti rahoituksen saatavuuteen, hintaan ja muihin ehtoihin. Oman ja vieraan pääomanehtoisen rahoituksen saatavuudessa ja tarjolla olevan rahoituksen ehdoissa tapahtuvat muutokset voivat vaikuttaa Yhtiön mahdollisuuksiin investoida sen liiketoiminnan kehittämiseen ja kasvattamiseen tulevaisuudessa.

Mikäli Yhtiö ei saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan, voisi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Korkotason nousu saattaa nostaa Yhtiön rahoituksen kustannuksia

Korkotason nousulla voisi olla olennainen suora vaikutus saatavilla olevan rahoituksen kustannuksiin ja Yhtiön olemassa oleviin rahoituskustannuksiin. Korkotason nousu voi täten vaikuttaa Yhtiön vieraan pääomanehtoisen rahoituksen kustannuksiin tulevaisuudessa. Korot voivat nousta lukuisista eri syistä, joihin Yhtiö ei voi vaikuttaa, kuten valtion ja keskuspankin harjoittaman politiikan johdosta.

Korkotason nousulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Valuuttakurssivaihtelut voivat aiheuttaa valuuttakurssitappioita

Yhtiön liiketoiminnan kansainvälisen luonteen vuoksi Yhtiö altistuu transaktio- ja translaatoriskeille. Transaktioriskit aiheutuvat siitä, että tuotteiden ja tavaroiden osto- ja myyntivaluutta poikkeaa Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden käyttämästä kotimaanvaluutasta. Translaatoriskit aiheutuvat, kun tytäryhtiöiden eri rahayksiköissä olevat pääomat muutetaan emoyhtiön toimintavaluutaksi eli euroksi. Yhtiö käy kauppaa eri valuutoissa, joista tärkeimmät ovat euro, Venäjän rupla ja Yhdysvaltain dollari, joiden lisäksi merkitystä on myös Kiinan renminbilla ja Hongkongin dollarilla. Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 6,3 miljoonaa euroa syntyi Venäjän ruplissa, 3,4 miljoonaa euroa Yhdysvaltain dollareissa ja 0,6 miljoonaa euroa Kiinan renminbeissä. Yhtiö ei pidä valuuttakurssiriskiä merkittävänä eikä se ole suojautunut valuuttakurssiriskeiltä valuuttajohdannaisilla. Arviot Yhtiöstä, sen tulevaisuutta koskevat ennusteet sekä arviot Tarjottujen Osakkeiden arvosta voivat perustua valuuttakurssiennusteisiin, jotka saattavat osoittautua virheellisiksi. Valuuttakurssivaihteluilla voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon. Katso lisätietoja taloudellisten riskien hallinnasta "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Taloudellisten riskien hallinnan kuvaus*".

IFRS 9 "Rahoitusinstrumentit", IFRS 15 "Myyntituotot asiakassopimuksista" ja IFRS 16 "Vuokrasopimukset" -standardien käyttöönotto sekä tulevat tilinpäätösstandardien muutokset altistavat Yhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden ja tilinpäätösstandardien muutoksiin liittyville riskeille, joilla voi olla vaikutusta Yhtiön raportoimiin lukuihin

EU:ssa käyttöön otetut kansainväliset tilinpäätösstandardit ("**IFRS**") koostuvat International Accounting Standards Boardin ("**IASB**") julkaisemista IFRS ja IAS -standardeista sekä IFRIC tulkinnoista. Yhtiön tähän Esitteeseen sisällytetyt konsernitiilinpäätökset on laadittu IFRS:n mukaisesti. Yhtiö on alkanut soveltaa IFRS 9 "Rahoitusinstrumentit" ja IFRS 15 "Myyntituotot asiakassopimuksista" -standardeja 1.1.2018 alkaen. Aikaisempien tilikausien vertailutietoja ei oikaista. Yhtiön aikomuksena on alkaa soveltaa IFRS 16 "Vuokrasopimukset" -standardia 1.1.2019 alkaen.

IFRS 9 "Rahoitusinstrumentit" -standardissa käsitellään rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista pois taseesta sekä uudistetaan suojauslaskentaa koskevia sääntöjä ja tuodaan rahoitusvaroilta

uusi arvonalentumismalli. Standardin muutosten odotetaan vaikuttavan aikaisempaa suurempien myyntisaamisten luottotappioita koskevien varausten kirjaamiseen sekä Konsernin tilinpäätöksessä esitettävien tietojen luonteeseen ja laajuuteen erityisesti uuden standardin käyttöönottovuonna johtuen aiempaa laajemmista liitetietovaatimuksista sekä muutoksista esittämistapaan. IFRS 15 "Myyntituotot asiakassopimuksista" -standardi on uusi tulouttamista koskeva standardi. Uudella standardilla odotetaan olevan joitakin vaikutuksia Konsernissa suoritevelvoitteiden yksilöimiseen, transaktiohinnan määrittämiseen ja kohdentamiseen sekä myyntituottojen kirjaamiseen. Myyntituotoista vaaditaan myös esitettävien uusien liitetietojen. IFRS 16 "Vuokrasopimukset" -standardi vaikuttaa lähinnä Konsernin operatiivisten vuokrasopimusten kirjanpitokäsittelyyn. Konsernissa ei ole vielä arvioitu mitä oikaisuja standardin käyttöönotto edellyttää eikä Konsernissa ole tehty päätöstä siitä, mitä menettelytapaa standardin käyttöönotossa käytetään. Käyttöön otettavia standardeja ja tulkintoja on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa "Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Myöhemmin käyttöön otettavat uudet standardit ja tulkinnat".

IASB on julkaissut ja voi tulevaisuudessa julkaista uusia tai muutettuja standardeja ja tulkintoja, jotka eivät vielä ole tulleet voimaan ja joita Yhtiö ei ole vielä soveltanut konsernitilinpäätöksessään. Uusien IFRS-standardien myötä Yhtiö saattaa joutua muuttamaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteitaan, kirjanpidon järjestelmiään, muuttamaan liiketoiminnan toimintatapaa vastaamaan uusia tilinpäätösstandardeja tai oikaisemaan julkaisemiaan konsernitilinpäätöksiä. Mahdollisilla tulevilla muutoksilla voi olla vaikutus muun muassa raportoituun kannattavuuteen, kykyyn maksaa osinkoa, taloudelliseen asemaan ja tunnuslukuihin, kuten Yhtiön raportoidun velkaantumistasen (Nettovelka / Oikaistu käyttökate) nousuun. Kyseiset vaikutukset Yhtiön raportointiin lukuihin saattavat myös heikentää Yhtiön kykyä noudattaa luottojärjestelyidensä taloudellisia kovenantteja. Näillä muutoksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Mikäli Yhtiö ei pysty täyttämään rahoitussopimukseen sisältyviä kovenanttiehtoja, kyseisten kovenanttiehtojen rikkominen voi johtaa myös muiden lainasopimusten eräännyttämiseen

Ei voi olla varmuutta siitä, että Yhtiö pystyy tulevaisuudessa toimimaan siten, että sen rahoitussopimukseen sisältyviä kovenantti- ja muita ehtoja ei rikottaisi eikä siitä, että Yhtiön rahoittajat suostuvat mahdollisten tulevien sopimusrikkomusten yhteydessä neuvottelemaan rahoituksen ehtoja uudelleen vaatimatta lainojen takaisinmaksua. Ei myöskään ole takeita siitä, että Yhtiö tällaisessa tilanteessa pystyisi järjestämään uutta rahoitusta vastaavilla ehdoilla taloudellisesti edulliseen hintaan tai lainkaan. Rahoitussopimusten kovenanttiehtojen rikkominen ja muiden sopimusvelvoitteiden täyttämättä jättäminen voisi siten nostaa rahoituksen kustannuksia merkittävästi ja vaarantaa Yhtiön rahoituksen jatkumisen. Mikäli uutta rahoitusta ei pystytä järjestämään lainkaan, Yhtiön mahdollisuudet jatkaa liiketoimintaa voivat heikentyä ja Yhtiön toiminnan jatkuvuus voi vaarantua.

Holding-yhtiönä toimiva Harvia Oyj on riippuvainen tytäryhtiöidensä operatiivisen toiminnan kautta saaduista tuloista ja kassavirrasta

Harvia Oyj on holding-yhtiö, joka ei omista tytäryhtiöidensä osakkeiden lisäksi muuta merkittävää omaisuutta. Yhtiö on tästä syystä riippuvainen tytäryhtiöidensä operatiivisen toiminnan kautta saaduista tuloista ja kassavirrasta. Tytäryhtiöiden liiketoiminnan tuloksen tai taloudellisen aseman heikentymisellä voi täten olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Listautumisantiin, Listautumiseen ja Osakkeisiin liittyviä riskejä

Listautuminen aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia, Yhtiö voi epäonnistua pörssiyhtiöltä vaadittavien toimintojen toteuttamisessa

Yhtiön suunniteltu listautuminen Helsingin Pörssin pörssilistalle tuo mukanaan uusia ja vaativampia velvollisuuksia, mukaan lukien IFRS-raportoinnin ja pörssiyhtiöiden corporate governance -vaatimukset. Listautumisesta aiheutuu Yhtiölle kertaluonteisten kustannusten lisäksi hallinnollisia lisäkustannuksia. On mahdollista, että uusien ja vaativampien toimintojen ja prosessien toteuttaminen ja henkilökunnan sopeuttaminen vaativat enemmän resursseja kuin on suunniteltu, eikä kyseisiä tehtäviä kyetä toteuttamaan samanlaatuksina kuin aiemmin tai kyseiset toiminnot keskeytyvät. Yhtiön täytyy myös kohdentaa ja lisätä henkilöstöä ja muita resursseja näihin tarkoituksiin.

On myös mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu pörssiyhtiöltä vaadittavien toimintojen toteuttamisessa ja järjestämisessä tai näiden toimintojen ylläpitämisessä kokonaan tai osittain. Jos Yhtiö epäonnistuu pörssiyhtiöltä

vaadittavien toimintojen toteuttamisessa ja järjestämisessä, voi olla, että Helsingin Pörssi ei sen vuoksi hyväksy Yhtiön listalleottohakemusta.

Vaativat tiedotusaikataulut ja riippuvaisuus tietojärjestelmistä ja avaintyöntekijöistä voivat asettaa haasteita taloudellisen ja muun tiedon oikeellisuuden sekä kyseisten tietojen oikea-aikaisen julkaisemisen osalta. Mikäli Yhtiön julkaisemat tiedot osoittautuvat virheellisiksi, harhaanjohtaviksi tai muutoin sovellettavien lakien, sääntöjen ja määräysten vastaisiksi, Yhtiö voi menettää sijoittajiensa ja muiden sidosryhmiensä luottamuksen ja Yhtiölle saatetaan määrätä seuraamuksia kyseisten tekojen osalta.

Kohonneilla kustannuksilla tai muiden edellä mainittujen riskien toteutumisella voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Osakkeet eivät ole aiemmin olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, Osakkeiden hinta saattaa heilahdella, Osakkeille ei välttämättä muodostu aktiivista ja likvidiä markkinaa, ja mahdolliset sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osin tai kokonaan

Osakkeilla ei ole ennen niiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi käyty kauppaa säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla, eikä ole varmuutta siitä, että Listautumisannin jälkeen Osakkeille syntyy aktiiviset ja likvidit markkinat. Lisäksi Tarjottavat Osakkeet eivät ole julkisen tai monenkeskisen kaupankäynnin kohteena merkintä-aikana, eikä Listautumisannissa merkittyjä Tarjottavia Osakkeita voi myydä ennen merkintäajan päättymistä ja kaupankäynnin alkamista Helsingin Pörssissä. Listautumisen toteutuessa, osa Yhtiön Osakkeista on rajatun aikaa luovutusrajoitusten (lock-up) piirissä Esitteen kohdassa ”Listautumisannin järjestäminen – Luovutusrajoitukset (Lock-up)” esitetyin tavoin, mikä osaltaan heikentää Osakkeiden likviditeettiä.

Osakkeiden listaamisen jälkeinen markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästikin johtuen erilaisista tekijöistä, kuten esimerkiksi Yhtiön kyvystä saavuttaa liiketoimintatavoitteensa. Yhtiö ei pysty ennakoimaan tai arvioimaan hintavaihtelua. Lisäksi kansainväliset osakemarkkinat ovat ajoittain kohdanneet merkittäviä hinta- ja volyyminvaihteluita yksittäisten yritysten liiketoiminnan kehityksestä tai tulevaisuudennäkymistä riippumatta. Myös yleisen markkinatilanteen tai saman tyyppisten arvopapereiden markkinoiden heikkenemisellä voi olla olennaisen epäedullinen vaikutus Osakkeiden arvoon, markkinoihin ja likviditeettiin.

Osakkeiden hinta ja likviditeetti osakemarkkinoilla saattavat ajoittain vaihdella huomattavasti Yhtiön liiketoiminnan kehityksestä tai tulevaisuuden näkymistä riippumatta. Lisäksi Yhtiön liiketoiminnan tulos ja tulevaisuudennäkymät voivat joskus alittaa osakemarkkinoiden, markkina-analyttikkojen ja sijoittajien odotukset. Yhtiö ei pysty ennakoimaan tai arvioimaan mainittua hintavaihtelua, ja Tarjottavien Osakkeiden markkinahintaa voi nousta yli tai laskea alle Merkintähinnan. Minkä tahansa mainitun tekijän toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiön osakeomistus on keskittynyttä, ja suurimmilla osakkeenomistajilla on jatkossakin merkittävästi päätösvaltaa

Jos Listautumisanti toteutetaan suunnitellusti, Yhtiön tämänhetkisillä suurimmilla osakkeenomistajilla CapManin Hallinnoimilla Rahastoilla olisi noin 25,3 prosenttia Yhtiön kaikista Osakkeista ja äänistä heti Listautumisannin toteuttamisen jälkeen (Myyntiosakkeiden ja Uusien Osakkeiden määrä laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta tällaisiin Uusiin Osakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla, ja että Lisäosakeoptio käytetään). Yhtiöön voi Listautumisen toteutuessa tulla myös muita yksittäisiä merkittäviä osakkeenomistajia.

Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien intressit eivät välttämättä ole yhteneviä muiden osakkeenomistajien intressien kanssa. Yhtiön yhtiökokouksissa päätettäviä merkittäviä asioita ovat muun muassa tilinpäätösten hyväksyminen, vastuuvapauden myöntäminen Yhtiön johdolle, jakokelpoisten varojen jakamisesta ja osinkojen maksamista päättäminen sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valitseminen. Intressien mahdollisilla eroavaisuuksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön muiden osakkeenomistajien asemaan. Edelleen omistuksen keskittyneisyys voi estää määräysvallan vaihtumisen Yhtiössä tai viivästyttää sitä ja vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan ja likviditeettiin.

Yhtiö ei välttämättä jaa osinkoa tai maksa pääomanpalautusta tai kykene jakamaan osinkoa tai maksamaan pääomanpalautusta tulevaisuudessa

Osakeyhtiölain (624/2006) ("**Osakeyhtiölaki**") ja Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoa yleensä kerran vuodessa yhtiökokouksen hyväksytyä yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä mahdollisesta osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Yhtiön tavoitteena on maksaa osinkoa kahdesti vuodessa. Yhtiön osinkopolitiikkaa on kuvattu tarkemmin kohdassa "*Osingot ja osingonjakopolitiikka*".

Yhtiön hallitus arvioi jaettavan osingon tai pääomanpalautuksen ja Yhtiön kasvuun sijoitettavien varojen määrän välisen tasapainon vuosittain ja tekee tämän arvion perusteella esityksen jaettavan osingon tai pääomanpalautuksen määrästä, joka voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi osinkopolitiikan mukaisesta tavoitetasosta. Siten ei voi olla varmuutta siitä, että Yhtiö maksaa tulevaisuudessa osinkoa tai pääomanpalautusta Yhtiön liikkeeseen laskemille Osakkeille. Mahdollisesti maksettavan osingon tai pääomanpalautuksen määrää ei myöskään voida taata. Mahdollisen tulevaisuudessa jaettavan osingon tai pääomanpalautuksen määrä riippuu Yhtiön tulevasta tuloksesta, taloudellisesta asemasta, kassavirrasta, pääoma-vaatimuksista, investointitarpeista ja muista tekijöistä.

Tulevat osakeannit tai merkittävien osakemäärien myynnit saattavat alentaa Tarjottavien Osakkeiden arvoa ja laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistusta sekä Osakkeisiin liittyvää äänioikeutta

Yhtiön merkittävä uusien Osakkeiden liikkeeseenlasku tai sen osakkeenomistajien merkittävä Osakkeiden myynti taikka käsitys siitä, että tällaisia liikkeeseenlaskuja tai myyntejä saattaa tapahtua tulevaisuudessa, voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkina-arvoon ja Yhtiön kykyyn hankkia tulevaisuudessa varoja osakeantien avulla. Lisäksi, jos osakkeenomistajat päättävät olla käyttämättä merkintäoikeuksiaan mahdollisissa tulevissa merkintäoikeusanneissa, tai mikäli Yhtiö toteuttaa suunnattuja osakeanteja, osakkeenomistajien suhteellinen omistus ja Osakkeisiin liittyvien äänioikeuksien kokonaisuus voi laimentua.

Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä kykene käyttämään äänioikeuttaan

Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan, ellei heidän omistustaan ole väliaikaisesti rekisteröity heidän nimiinsä Euroclear Finlandissa ennen Yhtiön yhtiökokousta. Yhtiö ei voi taata, että sen hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat vastaanottavat yhtiökokouksutsun ajoissa ohjeistaakseen heidän tilinhoitajiansa joko väliaikaisesti rekisteröimään heidän Osakkeensa tai muutoin käyttämään heidän äänioikeuttaan omistajien haluamalla tavalla. Katso "*Suomen arvopaperimarkkinat – Arvosuusjärjestelmä*".

Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä pysty käyttämään merkintäetuoikeuksiaan

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on heidän omistuksensa suhteessa tiettyjä merkintäetuoikeuksia laskettaessa liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät kuitenkaan välttämättä voi käyttää merkintäetuoikeuksiaan kotimaassaan voimassa olevien lakien ja määräysten vuoksi. Tämä voi laimentaa näiden osakkeenomistajien omistusosuutta Yhtiössä. Lisäksi jos sellaisten osakkeenomistajien, jotka eivät pysty käyttämään merkintäoikeuksiaan, määrä on suuri, ja jos tällaisten osakkeenomistajien merkintäoikeudet myydään markkinoilla, tämä voi vaikuttaa epäedullisesti merkintäoikeuksien hintaan. Ulkomaisen osakkeenomistajan oikeutta saada osakeanteja ja muita tärkeitä liiketoimia koskevia tietoja saatetaan myös rajoittaa kyseisen maan lainsäädännön perusteella. Katso lisätietoja osakkeenomistajien oikeuksista kohdasta "*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Osakkeenomistajien oikeudet*".

Sijoittajat eivät voi peruuttaa sijoituspäätöstään

Listautumisannissa tehdyt merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi peruuttaa, mitätöidä tai muuttaa paitsi kohdassa "*Listautumisannin ehdot*" mainituissa poikkeustapauksissa. Tarjottavat Osakkeet maksetaan merkinnän yhteydessä, ellei Listautumisannin ehdoista muuta johdu. Näin ollen sijoittajien on tehtävä sijoituspäätöksensä ennen kuin Listautumisannin lopullinen tulos on tiedossa. Lisäksi on huomioitava, että Tarjottavat Osakkeet siirretään sijoittajille vasta sen jälkeen, kun merkintäaika on päättynyt. Tarjottavista Osakkeista ei välttämättä voi luopua ennen kuin ne on kirjattu merkitsijän arvo-osuustilille.

Listautumisantia ei välttämättä toteuteta

Mikäli Listautumisannissa ei saada riittävää määrää Tarjottavien Osakkeiden merkintöjä, ja Osakeannissa kerättyä vähintään 45 000 tuhannen euron bruttovaroja, Listautumisantia ei toteuteta. Lisäksi CapManin Hallinnoimilla Rahastoilla on oikeus peruuttaa Osakemyynti ja Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Osakeanti milloin tahansa ennen niiden toteuttamisesta päättämistä muun muassa markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta.

Listautumisannin toteuttaminen on myös ehdollinen järjestämissopimuksen allekirjoittamiselle. Listautumisantia koskevaan järjestämissopimukseen sisältyy tiettyjä tavanomaisia ehtoja, mukaan lukien tiettyjen Yhtiön ja Myyjien antamien sopimusvakuutusten täsmällisyys ja oikeellisuus. Mikäli yksi tai useampi järjestämissopimuksen ehdoista ei täyty, järjestämissopimusta ei välttämättä tehdä tai se voidaan irtisanoa, minkä seurauksena Listautumisantia ei toteuteta. Katso lisätietoja järjestämissopimuksesta kohdasta "*Listautumisannin järjestäminen*".

Sijoittajat, joiden pää- tai viitevaluutta on muu kuin euro, altistuvat Osakkeisiin sijoittaessaan tietyille valuuttariskeille

Helsingin Pörssissä Osakkeet hinnoitellaan ja niillä käydään kauppaa euroina, ja Osakkeille mahdollisesti tulevaisuudessa jaettavat osingot ovat euromääräisiä. Euron kurssin vaihtelut vaikuttavat näin ollen mahdollisesti maksettavien osinkojen arvoon ja muun jaettavan vapaan pääoman, kuten pääoman palautuksen, arvoon, mikäli sijoittajan pää- tai viitevaluutta ei ole euro. Lisäksi jos Osakkeiden markkinahinta esitetään muussa valuutassa, esitetty markkinahinta vaihtelee osittain valuuttakurssien vaihtelusta johtuen. Tämä voi vaikuttaa Osakkeiden ja Osakkeille mahdollisesti maksettavien osinkojen arvoon, mikäli sijoittajan pää- tai viitevaluutta ei ole euro. Lisäksi tällaisille sijoittajille voi aiheutua ylimääräisiä transaktiokuluja eurojen muuntamisesta muuksi valuutaksi.

ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA VASTUULLISET TAHOT

Yhtiö

Harvia Oyj
Teollisuustie 1–7
40950 Muurame

Myyjät

Katso Liite A

Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa Esitteeseen sisällyvistä tiedoista. Yhtiö vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksen mukaan Esitteessä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Myyjät vastaavat Esitteeseen sisällyvistä Myyjä ja niiden osakkeenomistusta koskevista tiedoista. Myyjät vakuuttavat varmistaneensa riittävän huolellisesti, että niiden parhaan ymmärryksensä mukaan Esitteen Myyjä koskevat tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

HALLITUS, TILINTARKASTAJAT JA NEUVONTANTAJAT

Yhtiön hallituksen jäsenet

Nimi	Asema
Olli Liitola	Hallituksen puheenjohtaja
Ia Adlercreutz	Hallituksen jäsen
Anders Björkell	Hallituksen jäsen
Pertti Harvia	Hallituksen jäsen
Ari Hiltunen	Hallituksen jäsen

Hallituksen jäsenten työosoite on Teollisuustie 1–7, 40950 Muurame.

Pääjärjestäjä

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike
Televisiokatu 1
00240 Helsinki

Järjestäjä

Handelsbanken Capital Markets,
Svenska Handelsbanken AB:n (publ) liiketoimintayksikkö
Itämerenkatu 11-13
00180 Helsinki

Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja

Borenus Asianajotoimisto Oy
Eteläesplanadi 2
00130 Helsinki

Järjestäjien oikeudellinen neuvonantaja

Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy
Eteläesplanadi 14
00130 Helsinki

Yhtiön tilintarkastaja

PricewaterhouseCoopers Oy
Itämerentori 2
00100 Helsinki

ERÄITÄ SEIKKOJA

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Esitteessä esitetään tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka kuvaavat muun muassa Yhtiön johdon nykyisiä näkemyksiä ja odotuksia Yhtiön tuloksesta, taloudellisesta asemasta, liiketoimintastrategiasta sekä tulevaa toimintaa ja päämääriä koskevista suunnitelmista ja tavoitteista. Tällaisia lausumia on esitetty Esitteen jaksossa *"Tiivistelmä"*, *"Riskitekijät"*, *"Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta"*, *"Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema"* sekä muualla Esitteessä.

Tulevaisuutta koskevat lausumat liittyvät sekä Yhtiöön, kuten eräät Yhtiön itselleen asettamat taloudelliset tavoitteet, että niihin toimialoihin, joilla se toimii. Lausumat, joissa käytetään ilmauksia *"pyrkii"*, *"ennakoida"*, *"olettaa"*, *"uskoa"* *"tulla"*, *"jatkua"*, *"voida"*, *"arvioida"*, *"odottaa"* *"aikoa"*, *"saattaa"*, *"suunnitella"*, *"ennustaa"*, *"tavoitella"*, *"tähdätä"*, *"tahtoa"*, tai muita vastaavia ilmaisuja ilmentävät tulevaisuutta koskevia lausumia.

Kaikki Esitteessä olevat tulevaisuutta koskevat lausumat kuvastavat Yhtiön johdon nykyisiä näkemyksiä tulevista tapahtumista, ja niihin liittyy riskejä, epävarmuustekijöitä ja oletuksia, jotka koskevat Yhtiön liiketoimintaa, liiketoiminnan tulosta, taloudellista asemaa, kasvustrategiaa ja maksuvalmiutta. Tällaisia riskejä ja epävarmuustekijöitä on kuvattu muun muassa kohdassa *"Riskitekijät"*, joka tulee lukea yhdessä muiden tämän Esitteen sisältämien varoitavien lausumien kanssa. Nämä tulevaisuutta koskevat lausumat koskevat ainoastaan Esitteen päivityksen mukaista tilannetta ja Yhtiön todellinen liiketoiminta, liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja maksuvalmius voivat poiketa olennaisesti siitä, mitä on kuvattu tulevaisuutta koskevissa lausumissa. Lisäksi vaikka Yhtiön liiketoiminnan tulos, taloudellinen tilanne ja maksuvalmius sekä kehitys niillä toimialoilla, joilla Yhtiö toimii, olisivat yhdenmukaiset tämän Esitteen tulevaisuutta koskevien lausumien kanssa, mainitut tulokset tai kehitys eivät välttämättä anna viitteitä tulevien kausien tuloksista tai kehityksestä.

Ellei sovellettavien säännösten (mukaan lukien Arvopaperimarkkinalaki) asettamista velvollisuuksista muuta johdu, Yhtiö ei päivitä tai arvioi Esitteeseen sisältyviä tulevaisuutta koskevia lausumia uusien tietojen, tulevaisuuden tapahtumien tai muiden seikkojen perusteella. Tässä kappaleessa esitetyt huomiot koskevat kaikkia myöhempiä Yhtiöön tai Yhtiön puolesta toimiviin henkilöihin liittyviä kirjallisia ja suullisia tulevaisuutta koskevia lausumia kokonaisuudessaan. Sijoitusta harkitsevien sijoittajien tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä ottaa erityisesti huomioon Esitteessä mainitut tekijät, joiden johdosta Yhtiön todellinen liiketoiminta, liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja maksuvalmius voivat poiketa ennakoidusta.

Ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot

Tämä Esite sisältää tilastoja ja muita tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista, markkina-aseamista sekä muita Yhtiön liiketoimintaan ja markkinoihin liittyviä toimialatietoja. Tiedot perustuvat useisiin lähteisiin, mukaan lukien The Boston Consulting Groupin Yhtiölle syksyllä 2017 tekemään analyysiin (**"Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi"**). Mikäli Esitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Tällaiset Esitteeseen sisältyvät ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot on toistettu Esitteessä asianmukaisesti, ja siltä osin kuin Yhtiö tietää ja on pystynyt kyseisen kolmannen julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Yhtiöllä ei kuitenkaan ole pääsyä kaikkiin markkina-analyyseihin mukaan lukien Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemän analyysin taustalla oleviin tietoihin, olettimiin ja oletuksiin eikä kolmansien osapuolten tuottamiin tietolähteisiin sisältyviin tilastotietoihin ja taloudellisiin indikaattoreihin, eikä Yhtiö pysty vahvistamaan tietojen paikkansapitävyyttä. Lisäksi markkinatutkimukset perustuvat usein tietoihin ja oletuksiin, jotka saattavat olla epätarkkoja tai epäasianmukaisia, ja niissä käytetyt menetelmät ovat luonteeltaan tulevaisuutta koskevia ja spekulatiivisia. Siksi markkinatutkimusten perustana olevien oletusten ja lähtökohtien muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus analyysihin ja tehtyihin johtopäätöksiin.

Tässä Esitteessä esitetyt Yhtiön markkina-asemaa ja muita sen markkina-alueella toimivia yhtiöitä koskevat lausumat perustuvat yksinomaan Yhtiön käsityksiin, sisäisiin selvityksiin ja arvioihin sekä sen tilaamiin raportteihin ja tutkimuksiin, joiden Yhtiö katsoo olevan luotettavia. Yhtiö ei voi kuitenkaan taata, että mikään näistä lausumista on täsmällinen tai on täsmällinen kuvaus Yhtiön markkina-asemasta, eikä Yhtiön sisäisiä selvityksiä tai tietoja ole vahvistettu sellaisten ulkopuolisten lähteiden avulla, jotka ovat riippumattomia Yhtiön tilaamista lähteistä.

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

Tilinpäätöstietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen

Tietyt tähän Esitteeseen sisällytetyistä taloudellisista tiedoista ovat peräisin Yhtiön tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta ("**Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset**"). Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on sisällytetty tähän Esitteeseen. Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on laadittu EU:ssa käyttöön otettujen kansainvälisten tilinpäätösstandardien ("**IFRS**") mukaisesti. Esitteeseen sisällytetyt Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, KHT Markku Launin toimissa päävastuullisena tilintarkastajana. Yhtiön osakkeenomistajat valitsivat yksimielisellä päätöksellä 2.3.2018 uudelleen Yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Markku Launis.

Yhtiön IFRS-standardeihin siirtymispäivä oli 1.1.2015. Ennen 1.1.2015 Yhtiö laati konsernitilinpäätöksensä kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (1339/1997, muutoksineen) ja työ- ja elinkeinoministeriön yhteydessä toimivan kirjanpitolautakunnan ohjeiden ja lausuntojen (yhdessä "**FAS**") mukaisesti. Lisätietoja IFRS -standardien ja FAS:n mukaan laadittujen Yhtiön konsernitilinpäätösten välisistä merkittävimmistä eroista on esitetty tähän Esitteeseen sisällytettujen Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten liitetiedossa 6.1.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Yhtiö esittää tässä Esitteessä tiettyjä historiallista taloudellista tulosta, taloudellista asemaa tai rahavirtoja kuvaavia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jotka eivät ole Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority "**ESMA**") antaman ohjeen "Vaihtoehtoiset tunnusluvut" mukaan IFRS-standardieissa määriteltyjä tai nimettyjä tunnuslukuja ("**Vaihtoehtoiset Tunnusluvut**"). Näitä Vaihtoehtoisia Tunnuslukuja ovat:

- | | |
|--|---|
| ▪ Organinen kasvu | ▪ Liiketoiminnan nettorahavirta |
| ▪ Liikevaihdon kasvu kiintein valuuttakurssein | ▪ Operatiivinen vapaa kassavirta |
| ▪ Liikevoitto | ▪ Kassavirtasuhte |
| ▪ Liikevoittoprosentti | ▪ Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin |
| ▪ Oikaistu liikevoitto | ▪ Nettovelka |
| ▪ Oikaistu liikevoittoprosentti | ▪ Nettovelka / Oikaistu käyttökate (Velkaantumisaste) |
| ▪ Käyttökate | ▪ Nettokäyttöpääoma |
| ▪ Käyttökateprosentti | ▪ Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa |
| ▪ Oikaistu käyttökate | ▪ Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) |
| ▪ Oikaistu käyttökateprosentti | ▪ Omavaraisuusaste |
| ▪ Oikaistu tilikauden voitto ennen veroja | |

IFRS-standardeihin perustumattomien tunnuslukujen tarkat määritelmät sekä tieto, miksi Yhtiö uskoo, että kunkin vaihtoehtoisen tunnusluvun käyttö on hyödyllistä, on kerrottu kohdassa "*Eräitä taloudellisia tietoja – Tunnusluvut*".

Yhtiö esittää Vaihtoehtoisia Tunnuslukuja lisätietona IFRS:n mukaisesti laadituissa Konsernin tuloslaskelmissa, konsernitaseissa ja Konsernin rahavirtalaskelmissa esitetyille tunnusluvuille. Yhtiön näkemyksen mukaan Vaihtoehtoiset Tunnusluvut antavat merkityksellistä ja hyödyllistä Yhtiötä koskevaa lisätietoa johdolle, sijoittajille, arvopaperimarkkina-analyytikoille ja muille tahoille Yhtiön toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista.

Yhtiö esittää konsernin oikaistun liikevoiton, oikaistun käyttökateen, oikaistun sijoitetun pääoman tuoton (ROCE), operatiivisen vapaan kassavirran sekä kassavirtasuhteen, joista se on oikaissut olennaiset tavantomaisesta liiketoiminnasta poikkeavat erät parantaakseen eri kausien välistä vertailukelpoisuutta.

Vaihtoehtoisia Tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillään IFRS:n mukaisista tunnusluvuista tai IFRS:n mukaisesti määriteltyjä tunnuslukuja korvaavina tunnuslukuina. Kaikki yhtiöt eivät laske Vaihtoehtoisia Tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi tässä Esitteessä olevat Vaihtoehtoiset Tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa.

Muut Vaihtoehtoiset Tunnusluvut kuin liikevoitto, liiketoiminnan nettorahavirta, investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin, nettokäyttöpääoma ja nettovelka ovat tilintarkastamattomia.

Pyöritykset

Esitteessä esitetyt luvut, mukaan lukien taloudelliset tiedot, on pyöristetty. Siten Esitteen taulukoiden sarakkeiden tai rivien lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

Esitteen saatavilla olo

Esite on saatavilla sähköisenä Yhtiön internet-osoitteesta www.harvia.fi/listautuminen sekä Pääjärjestäjän internet-osoitteesta www.danskebank.fi/listautuminen arviolta 9.3.2018 alkaen ja painettuna versiona normaalin toimistoaikana Yhtiön toimipisteestä osoitteessa Teollisuustie 1–7, 40950 Muurame, Danske Bankin konttoreista sekä Helsingin Pörssin vastaanotosta, osoitteesta Fabianinkatu 14, 00100 Helsinki arviolta 12.3.2018 alkaen.

Verkkosivuston muut tiedot eivät kuulu Esitteeseen

Esite, ja siihen mahdollisesti tehtävät täydennykset, jotka tulevat osaksi Esitettä, julkistetaan Yhtiön verkkosivustolla. Yhtiön verkkosivustolla tai millä tahansa muulla sivustolla esitetyt muut tiedot eivät ole osa Esitettä eikä sijoitusta Tarjottaviin Osakkeisiin harkitsevien tule perustaa päätöstään Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamisesta tällaisiin tietoihin.

Tulevaisuudessa saatavilla olevia tietoja

Yhtiö julkistaa vuosikertomuksensa, joka sisältää tilintarkastetun konsernitiilinpäätöksen ja toimintakertomuksen, 31.12.2018 päättyneeltä tilikaudelta alkaen sekä osavuositarkastukset ensimmäiseltä, toiselta ja kolmannelta vuosineljännekseltä vuoden 2018 alusta lähtien. Osavuositarkastukset sisältävät tilintarkastamattoman konserniosavuositarkastuksen. Osavuositarkastus 31.3.2018 päättyvältä kolmen kuukauden jaksolta on suunniteltu julkaistavaksi 16.5.2018, osavuositarkastus 30.6.2018 päättyvältä kuuden kuukauden jaksolta 16.8.2018 ja osavuositarkastus 30.9.2018 päättyvältä yhdeksän kuukauden jaksolta 15.11.2018. Vuosikertomukset, sisältäen tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen, osavuositarkastukset ja pörssitiedotteet julkistetaan suomeksi ja englanniksi.

VALUUTTAKURSSIT

Seuraavissa taulukoissa esitetään Euroopan keskuspankin julkaisema euron (EUR) keskimääräinen, ylin, alin ja jakson lopun noteeraus Yhdysvaltain dollariin (USD), Venäjän ruplaan (RUB), Kiinan yuan renminbiin (CNY) sekä Hongkongin dollariin (HKD) nähden mainittuina päivinä ja ajanjaksoina.

	Viitteelliset valuuttakurssit EUR/USD			
	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2015.....	1.1095	1.2043	1.0552	1.0887
2016.....	1.1069	1.1569	1.0364	1.0541
2017.....	1.1297	1.2060	1.0385	1.1993

	Viitteelliset valuuttakurssit EUR/RUB			
	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2015.....	68.0720	81.4420	53.4111	80.6736
2016.....	74.1446	91.7660	62.9938	64.3000
2017.....	65.9383	71.8059	59.6596	69.3920

	Viitteelliset valuuttakurssit EUR/CNY			
	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2015.....	6.9733	7.4759	6.5552	7.0608
2016.....	7.3522	7.5341	7.0074	7.3202
2017.....	7.6290	7.9757	7.2285	7.8044

	Viitteelliset valuuttakurssit EUR/HKD			
	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2015.....	8.6014	9.3402	8.1779	8.4376
2016.....	8.5922	8.9769	8.0494	8.1751
2017.....	8.8045	9.4268	8.0554	9.3720

Edellä esitetyt valuuttakurssit esitetään ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, eivätkä ne välttämättä vastaa Yhtiön tilinpäätösten tai taloudellisen informaation laatimisessa käytettyjä valuuttakursseja. Ei ole ta-keita siitä, että euroja olisi voitu vaihtaa Yhdysvaltain dollariin, Venäjän ruplaan, Kiina renminbiin tai Hongkongin dollariin edellä esitetyillä valuuttakursseilla tai muilla kursseilla kyseisinä päivinä tai ajanjaksoina.

LISTAUTUMISANNIN TAUSTA, SYYT JA VAROJEN KÄYTTÖ

Listautumisannin ja Listautumisen syyt

Listautumisannin ja Listautumisen tavoitteena on parantaa Yhtiön kykyä toteuttaa sen strategiaa menestyksekkäästi tarjoamalla Yhtiölle pääsyn pääomamarkkinoille ja vahvistamalla Yhtiön pääomarakennetta sekä lisäämällä Yhtiön tunnettua asiakkaiden keskuudessa ja houkuttelevuutta työnantajana. Listautumisanti mahdollistaa Yhtiön omistuspohjan laajentamisen ja Osakkeiden likviditeetin lisääntymisen, sekä Osakkeiden käyttämisen vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa. Osakkeiden pörssilistaus antaa Yhtiölle myös mahdollisuuden tarjota avainhenkilöilleen markkinapohjaisia kannustinjärjestelmiä ja vahvistaa työnantajamielikuvaa.

Hankittavien varojen käyttö

Yhtiön on tarkoitus käyttää Osakeannista saatavat nettovarot pääomarakenteensa vahvistamiseen maksamalla takaisin Listautumisen toteutuessa ennakkoeränsä osakaslainojen pääoman ja kertyneet korot. Nykyistä vahvempi pääomarakenne luo Yhtiölle paremmat edellytykset edistää sen strategian mukaista kasvua jatkossa. Esitteen päivämääränä osakaslainojen ja niiden korkojen arvioitu takaisinmaksettava kokonaismäärä on noin 42,5 miljoonaa euroa. Listautumisen toteutuessa Yhtiö myös samassa yhteydessä uudelleenrahoittaa nykyiset Harvia Finland Oy:n (entinen Harvia Oy) ja Velha Oy:n hankinnan yhteydessä vuonna 2014 solmitut lainasopimuksensa ("**Vanhat Pankkilainat**").

Listautumisannin kustannukset

Yhtiö pyrkii keräämään Listautumisannilla noin 45 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Uusia Osakkeita merkittäväksi. Liikkeeseen laskettavien Uusien Osakkeiden määrä määräytyy Lopullisen Merkintähinnan perusteella. Yhtiö laskee liikkeeseen 8 118 109 Uutta Osaketta olettaen, että Uusien Osakkeiden merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa. Yhtiö maksaa Listautumisantiin liittyvinä palkkioina ja kuluina arviolta noin 4,0 miljoonaa euroa, minkä jälkeen Yhtiö saa Listautumisannista noin 41,0 miljoonan euron nettovarot. Yhtiö maksaa Listautumisantiin liittyvät palkkiot ja kulut olemassa olevilla rahavaroillaan.

Myyjät saavat Osakemyynnistä noin 7,6 miljoonan euron bruttovarat (laskettuna käyttämällä Alustavan Hintavälin keskikohtaa ja olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Osakkeita ja Lisäosakeoptiota ei käytetä). Myyjät maksavat noin 0,3 miljoonaa euroa palkkioita Listautumisannin yhteydessä (laskettuna samojen olettamien mukaan kuin edellisessä virkkeessä).

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.12.2017 (i) toteutuneen Yhtiön tilintarkastetun 31.12.2017 päätyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen perusteella ja (ii) oikaistuna Osakaslainojen ja Vanhojen Pankkilainojen takaisinmaksulla, Uuden Rahoitusjärjestelyn mukaisella pitkäaikaisen pankkilainan nostolla ja käytössä olevan luottolimitin korvaamisella uudella limitillä, 19.2.2018 rekisteröidyllä Osakepääoman korotuksella, Osakeannista saatavilla arvioiduilla 45 miljoonan euron bruttovaroilla sekä Osakeantiin ja Listautumiseen liittyvillä arvioiduilla 4 miljoonan euron kuluilla oletta- malla, että oikaisuina esitetyt tapahtumat olisivat tapahtuneet 31.12.2017.

Seuraava taulukko tulisi lukea yhdessä kohtien ”Eräitä taloudellisia tietoja” ja ”Liiketoiminnan tulos ja talou- dellinen asema” sekä tähän Esitteeseen sisällytetyn Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten kanssa.

(tuhatta euroa)	31.12.2017	
	Toteutunut	Oikaistu
	(tilintarkastamaton)	
PÄÄOMARAKENNE		
Lyhytaikaiset lainat		
Vakuudellinen	8 394	2 238 ⁵
Vakuudeton		1 655
Lyhytaikaiset lainat yhteensä	8 394	3 894
Pitkäaikaiset lainat		
Vakuudellinen	31 318	- ⁵
Vakuudeton	41 618	36 340 ^{5,6}
Pitkäaikaiset lainat yhteensä	72 936	36 340
Lyhyt- ja pitkäaikaiset lainat yhteensä⁽¹⁾	81 330	40 233
Yhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	3	80 ²
Muut rahastot	9 703	52 373 ^{2,3,4}
Kertyneet voittovarot	6 656	6 656 ^{4,5,6}
Tilikauden voitto	2 914	279 ^{4,5,6}
Yhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	19 276	59 388
Oma pääoma ja lainat yhteensä	100 606	99 622
VELKAANTUNEISUUS		
Rahavarat	8 345	7 020 ^{3,4,5,6}
Likviditeetti	8 345	7 020
Lyhytaikaiset lainat	8 394	3 894 ⁵
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus	49	-3 127
Pitkäaikaiset lainat	72 936	36 340 ^{5,6}
Nettovelkaantuneisuus	72 985	33 213

1) Lyhyt- ja pitkäaikaiset lainat sisältävät Yhtiön taseessa 31.12.2017 olevat osakslainat ja lainat rahoituslaitoksilta. Lainat eivät sisällä Saunamax Oy:n 43,8 prosentin osuuden osto-optioon liittyvää velkaa.

2) Yhtiön osakepääoman korotus 78 tuhatta euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta, josta päätettiin osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 9.2.2018, on oikaistu lisäämään osakepääoman määrää ja vähentämään sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston määrää.

3) Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla 45 miljoonan euron bruttovarat. Bruttovarot parantavat Yhtiön pääomarakennetta kasvattamalla Yhtiön oman pääoman sijoitetun vapaan pääoman rahastoa ja rahavaroja vastaavalla määrällä.

4) Osakeantiin ja Listautumiseen liittyvät arvioidut kulut ovat yhteensä 4,0 miljoonaa euroa, joista 0,6 miljoonaa euroa on syntynyt ja kirjattu kuluksi 31.12.2017 päätyneellä tilikaudella. Osakeannista saatavia sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon kirjattavia bruttovaroja on oikaistu Osakeantiin liittyvillä arvioiduilla kuluilla 2,3 miljoonaa euroa. Tilikauden voittoa on oikaistu muilla Listautumiseen liittyvillä arvioiduilla kuluilla 1,1 miljoonaa euroa, jotka syntyvät ja kirjataan kuluksi 31.12.2017 päätyneen tilikauden jälkeen. Rahavaroja on oikaistu yhteensä maksamattomilla transaktiokuluilla 3,8 miljoonalla euroa. Rahavarojen oikaisu sisältää 31.12.2017 ostoveloissa olleet 0,5 miljoonan euron transaktiokulut, jotka on kirjattu tilikaudelle 2017.

5) Yhtiön Vanhat Pankkilainat maksetaan pois Uuden Rahoitusjärjestelyn yhteydessä. Oikaistussa pääomarakenteessa on oikaistu pois Vanhojen Pankkilainojen pitkäaikainen osuus 31,3 miljoonaa euroa ja lyhytaikainen osuus 6,2 miljoonaa euroa sisältäen luottolimitin 1,7 miljoonaa euroa. Vanhojen pankkilainojen taseen kirjanpitoarvoa pienentäneet jaksottamattomat transaktiokulut 0,5 miljoonaa euroa sekä luottolimittiin liittyvät jaksottamattomat transaktiokulut arviolta 0,1 miljoonaa euroa kirjataan rahoituskuluksi takaisinmaksuhetkellä ja

ne on oikaistu tilikauden voitosta. Uuden Rahoitusjärjestelyn mukainen uusi pitkäaikainen laina 36,3 miljoonaa euroa (transaktiokulut huomioiden) ja luottolimiitti 1,7 miljoonaa euroa on lisätty pääomarakenne ja velkaantuneisuus -lukuihin. Vanhojen Pankkilainojen nimellisarvo (tasearvo, johon lisätty transaktiokulut) on vähennetty rahavaroista ja Uuden rahoitusjärjestelyn mukaisten lainojen nosto transaktiokuluilla vähennettynä on lisätty rahavaroihin. Näiden nettovaikutus rahavaroihin on 0.0 miljoonaa euroa. Vanhojen Pankkilainojen takaisinmaksun ja Uuden rahoitusjärjestelyn jälkeen yhtiön pitkäaikaiset velat muodostuvat 36,3 miljoonan euron pankkilainasta sekä kuulloinkin käytössä olevasta luottolimiitistä. Yhtiöllä oli lisäksi lyhytaikaisena lainana tytäryhtiöiden luottolimiittejä 31.12.2017. Uuden rahoitusjärjestelyn mukaiset lainat ovat vakuudettomia. Harvia Oyj ja jokainen muu Uuteen Rahoitusjärjestelyyn mahdollisesti liittynyt konserniyhtiö takaa Uuden Rahoitusjärjestelyn alla nostetut lainat tietyin lainaehtoihin sisältyvin ja yhtiöoikeudellisin rajoituksin.

6) Yhtiö käyttää Osakeannilla hankittavia varoja Osakaslainojen pääoman, pääomitettyjen korkojen sekä niiden arvioitujen kertyneiden ja maksamattomien korkojen takaisinmaksuun. Osakaslainojen takaisinmaksua kuvaava oikaisu vähentää Osakaslainojen pääoman takaisinmaksun osalta pitkäaikaisia rahoitusvelkoja 41,6 miljoonaa euroa. Esitteen päivämäärällä Osakaslainojen kirjaamattomien Osakaslainojen takaisinmaksuun asti kertyvien arvioitujen korkomenojen määrä 0,9 miljoonaa euroa on oikaistu vähentämään tilikauden voitto -riviä. Takaisinmaksettavien Osakaslainojen pääoman sekä arvioitujen kertyneiden ja maksamattomien korkojen yhteissumma 42,5 miljoonaa euroa on oikaistu vähentämään rahavaroja.

Rahavaroihin tehtyjen oikaisujen (3), (4), (5) ja (6) osalta tulee huomioida, etteivät oikaisujen jälkeiset rahavarat kuvasta Yhtiön todellista rahavarojen määrää.

Konsernin oikaistu tilikauden voitto ennen veroja 31.12.2017 päättyneeltä tilikaudelta oli 5 783 tuhatta euroa sisältäen yhteensä 4 715 tuhatta euroa Osakaslainojen ja Vanhojen pankkilainojen korkoja. Uuteen Rahoitusjärjestelyyn liittyvien vuosittaisten sopimukseen perustuvien rahoituskulujen arvioidaan olevan noin 650 tuhatta euroa, jolloin Konsernin rahoituskulujen arvioidaan pienentyvän vuositasolla noin 4 miljoonaa euroa (koronvaihtosopimukseen liittyvän rahoituskustannuksen oletetaan pysyvän aiempien vuosien tasolla). Uuden Rahoitusjärjestelyn vuosikustannukset tulevat toteutuessaan olemaan merkittävästi nykyistä rahoituskustannustasoa alhaisemmat. Katso Esitteen kohta *"Riskitekijät – Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä – Korkotason nousu saattaa nostaa Yhtiön rahoituksen kustannuksia"*.

Lisätietoja Uudesta Rahoitusjärjestelystä on esitetty kohdassa *"Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta – Merkittävät sopimukset"*. Lisätietoja Osakaslainojen takaisinmaksun sekä Pankkilainojen takaisinmaksun ja Uuden Rahoitusjärjestelyn vaikutuksista Konsernin sisäisten lainojen korkojen vähennyskelpoisuuteen ja näistä mahdollisesti tulevaisuudessa kirjattaviin laskennallisiin verosaamisiin on kuvattu Esitteen kohdassa *"Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Tulokseen vaikuttavia tekijöitä – Laskennallisten verosaamisten hyödyntäminen"*.

Edellä kuvattujen tapahtumien lisäksi muita taloudelliseen asemaan vaikuttavia merkittäviä tapahtumia ei ole ollut 31.12.2017 jälkeen.

Tietoja Yhtiön ehdollisista veloista ja tietyistä muista taseen ulkopuolisista vastuista on esitetty kohdassa *"Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Oman ja vieraan pääoman erät ja muut vastuusitoumukset"*.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Yhtiön johdon mukaan Yhtiön käyttöpääoma on riittävä kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet Esitteen päivämäärää seuraavan 12 kuukauden ajaksi.

OSINGOT JA OSINGONJAKOPOLITIikka

Listautumisen yhteydessä Yhtiön hallitus on vahvistanut osinkopolitiikan, jonka mukaan Yhtiön tavoitteena on maksaa säännöllisesti kasvavaa osinkoa kaksi kertaa vuodessa yhteensä vähintään 60 prosenttia nettotuloksesta. Yhtiön hallitus arvioi jaettavan osingon tai pääomanpalautuksen ja Yhtiön kasvuun sijoitettavien varojen määrän välisen tasapainon vuosittain ja tekee tämän arvion perusteella esityksen jaettavan osingon tai pääomanpalautuksen määrästä, joka voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi osinkopolitiikan mukaisesta tavoitetasosta.

Kaikki tulevana vuosina mahdollisesti maksettavat osingot ja pääomanpalautukset, niiden määrä ja niiden maksuajankohta riippuvat Yhtiön tulevasta tuloksista, taloudellisesta asemasta, rahavirroista, investointitarpeista, vakavaraisuudesta, Yhtiön tytäryhtiöiden kyvystä jakaa osinkoja tai muuten siirtää varoja Yhtiöön ja muista tekijöistä.

Yhdenkään vuoden osalta ei voi olla varmuutta, että päätetään maksaa osinkoa tai pääomanpalautusta. Mikäli päätetään maksaa osinkoa tai pääomanpalautusta, ei voi olla varmuutta siitä, että osingon tai pääomanpalautuksen määrä on edellä kuvatun mukainen. Yhtiön tietyltä tilikaudelta maksumat osingot tai pääomanpalautukset eivät ole indikaatio kyseisen tilikauden jälkeisiltä tilikausilta maksettavista osingoista tai pääomanpalautuksista. Jos osinkoa tai pääomanpalautusta jaetaan, kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan varojenjakoon.

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 2.3.2018 yksimielisellä päätöksellä valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 3,5 miljoonan euron osingonmaksusta vuoden 2017 jakokelpoisista varoista. Yhtiön tarkoituksena on jakaa osinkopolitiikan mukaisista osingoista kuluvana vuonna vain jälkimmäinen erä, ja näin ollen hallituksen tarkoituksena on päättää arviolta noin 3,4 miljoonan euron osingonmaksusta valtuutuksen perusteella syksyllä 2018. Yhtiö ei ole jakanut osinkoa tai tehnyt pääomanpalautuksia 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta.

Osakeyhtiölain mukaan osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen. Yhtiökokous päättää osinkojen jakamisesta hallituksen esityksen perusteella. Yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja muusta vapaan pääoman jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää. Osingonjako tai vapaan oman pääoman muu jakaminen sekä jakoa koskevan valtuutuksen myöntäminen hallitukselle edellyttää osakkeenomistajien enemmistöpäätöstä yhtiökokouksessa.

Osingon tai muun vapaan oman pääoman jakamisen määrä on rajoitettu osingonjaon tai muun vapaan pääoman jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan yhtiön tilinpäätöksen osoittamien jakokelpoisten varojen määrään, edellyttäen että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Varoja ei saa jakaa osinkona tai muilla vapaan oman pääoman jakotavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan maksukyvyttömyyden. Osingonjakoon liittyviä rajoituksia kuvataan kohdassa ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Osakkeenomistajien oikeudet*”.

TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

Listautumisannin merkintäaika alkaa	9.3.2018
Listautumisanti voidaan keskeyttää aikaisintaan	16.3.2018
Yleisöannin ja Henkilöstöannin merkintäajat päättyvät, arviolta	19.3.2018
Instituutioannin merkintäaika päättyy, arviolta	21.3.2018
Listautumisannin tulos julkistetaan, arviolta	21.3.2018
Yleisöannissa annetut Tarjottavat Osakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille, arviolta	22.3.2018
Osakkeiden, pois lukien Henkilöstöosakkeet, kaupankäynti Helsingin Pörssin Prelistalla alkaa, arviolta	22.3.2018
Instituutioannissa annetut Osakkeet ovat valmiina toimitettavaksi maksua vastaan Euroclear Finlandin kautta, arviolta	26.3.2018
Osakkeiden, pois lukien Henkilöstöosakkeet, kaupankäynti Helsingin Pörssin pörssilistalla alkaa, arviolta	26.3.2018
Henkilöstöannissa annetut Tarjottavat Osakkeet kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille, arviolta	9.4.2018
Henkilöstöosakkeiden kaupankäynti Helsingin Pörssin pörssilistalla alkaa, arviolta	9.4.2018

LISTAUTUMISANNIN EHDOT

Jäljempänä termillä ”merkintä” tarkoitetaan sijoittajan antamaa tarjousta tai sitoumusta merkitä tai ostaa Tarjottavia Osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) Listautumisannissa (kuten määritelty jäljempänä), ja sijoittajille voidaan allokoida joko Uusia Osakkeita (kuten määritelty jäljempänä) tai Myyntiosakkeita (kuten määritelty jäljempänä). Vastaavasti termit ”merkittäjä”, ”merkintäaika”, ”merkintäpaikka”, ”merkintähinta”, ”ostotarjous” ja ”merkintäsitoumus” (ja muut vastaavat termit) viittaavat sekä Osakeantiin (kuten määritelty jäljempänä) että Osakemyyntiin (kuten määritelty jäljempänä).

Listautumisannin yleiset ehdot

Listautumisanti

Harvia Oyj, Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö (”Yhtiö”), pyrkii keräämään osakeannilla noin 45 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla Yhtiön uusia osakkeita (”**Uudet Osakkeet**”) merkittäväksi (”**Osakeanti**”). Liikkeeseen laskettavien Uusien Osakkeiden määrä määräytyy Tarjottavien Osakkeiden (kuten määritelty jäljempänä) lopullisen osakekohtaisen hinnan (”**Lopullinen Merkintähinta**”) perusteella. Yhtiö laskee liikkeeseen 8 118 109 Uutta Osaketta olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin (kuten määritelty jäljempänä) keskikohdassa ja että Henkilöstöannissa (kuten määritelty jäljempänä) merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla. Lisäksi CapMan Buyout X Fund A L.P. ja CapMan Buyout X Fund B Ky (yhdessä ”**CapManin Hallinnoimat Rahastot**”) ja tietyt muut Yhtiön tämänhetkiset osakkeenomistajat (yhdessä CapManin Hallinnoimien Rahastojen kanssa ”**Myyjät**”) tarjoutuvat myymään alustavasti vähintään 1 250 729 ja enintään 1 462 418 Yhtiön olemassa olevaa osaketta (”**Myyntiosakkeet**”) (”**Osakemyynti**”), ja yhdessä Osakeannin kanssa ”**Listautumisanti**”). Jollei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin Osakkeisiin, Myyntiosakkeisiin ja Henkilöstöosakkeisiin viitataan yhteisesti termillä ”**Tarjottavat Osakkeet**”.

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa (”**Yleisöanti**”) ja (ii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja soveltuvien lakien mukaisesti kansainvälisesti (”**Instituutioanti**”) sekä (iii) henkilöstöannista Yhtiön Henkilöstölle (kuten määritelty jäljempänä (”**Henkilöstöanti**”). Tarjottavat Osakkeet vastaavat enintään noin 53,3 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista (”**Osakkeet**”) ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen olettaen, että Lisäosakeoptiota (kuten määritelty jäljempänä) ei käytetä (noin 61,3 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään) ja olettaen, että Myyjät myyvät 1 367 063 Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 8 118 109 Uutta Osaketta (Myyntiosakkeiden ja Uusien Osakkeiden lukumäärä on laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin (kuten määritelty jäljempänä) keskikohdassa ja olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla). Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 45 miljoonan euron bruttovarat, ja se voi tämän tavoitteen saavuttamiseksi lisätä tai vähentää Osakeannissa annettavien Uusien Osakkeiden määrää näiden Listautumisannin ehtojen puitteissa.

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltain arvopaperilain (U.S. Securities Act of 1933) (”**Yhdysvaltain Arvopaperilaki**”) nojalla annetun Regulation S -säännösten ”offshore transaction” -määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain Arvopaperilain tai Yhdysvaltain Arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudattaen.

Listautumisannin ehdot koostuvat Listautumisannin yleisten ehtojen lisäksi Yleisöantia, Instituutioantia ja Henkilöstöantia koskevista erityisistä ehdoista.

Osakeanti

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 2.3.2018 valtuuttaa Yhtiön hallituksen päättämään enintään 11 000 000 Uuden Osakkeen liikkeeseenlaskusta. Yhtiön hallitus päätti 7.3.2018 tämän valtuutuksen perusteella alustavasti laskea liikkeeseen Uusia Osakkeita Osakeannissa. Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 45 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla merkittäväksi Uusia Osakkeita. Liikkeeseen laskettavien Uusien Osakkeiden lukumäärä määräytyy Lopullisen Merkintähinnan perusteella. Yhtiö laskee

liikkeeseen 8 118 109 Uutta Osaketta olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin (kuten määritelty jäljempänä) keskikohdassa ja että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin (kuten määritelty jäljempänä) sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla. Näin liikkeeseen laskettujen Uusien Osakkeiden lukumäärä vastaisi noin 45,6 prosenttia Osakkeista ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen. Yhtiö tarjoaa Henkilöstöannissa merkittäväksi alustavasti enintään 100 000 Uutta Osaketta ja mahdollisissa Henkilöstöannin ylikysyntätilanteissa enintään 650 000 ylimääräistä Uutta Osaketta ("**Henkilöstöosakkeet**").

Uudet Osakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Osakkeiden saattamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Helsingin Pörssi**") pörssilistalle ("**Listautuminen**"). Hyväksytystä Uuden Osakkeen merkinnästä Yhtiölle suoritettu maksu merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon, minkä johdosta Yhtiön osakepääoma ei nouse Osakeannin yhteydessä. Osakeannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 18 689 800 Osakkeeseen (olettaen, että Lopullinen Merkintähinta olisi Alustavan Hintavälin alin hinta, jolloin Yhtiö kerää 45 miljoonan euron bruttovarat ja olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla).

Osakemyynti

Myyjät tarjoutuvat myymään Osakemyynnissä alustavasti vähintään 1 250 729 Myyntiosaketta olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja enintään 1 462 418 Myyntiosaketta olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin ylin hinta. Myyntiosakkeet vastaavat noin 7,7 prosenttia Osakkeista ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota ja noin 15,7 prosenttia Lisäosakeoption kanssa (olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 8 118 109 Uutta Osaketta (Myyntiosakkeiden ja Uusien Osakkeiden lukumäärä laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla)).

Muiden Myyjien kuin CapManin Hallinnoimien Rahastojen tarjoamien Myyntiosakkeiden määrä on kiinteä. CapManin Hallinnoimien Rahastojen Osakemyynnissä ja mahdollisesti Lisäosakeoptiona tarjoamien Osakkeiden yhteismäärä on kiinteä ja jakautuminen Osakemyynnin ja mahdollisen Lisäosakeoption välillä riippuu liikkeeseen laskettavien Uusien Osakkeiden lopullisesta määrästä, koska Lisäosakkeiden (kuten määritelty kohdassa "*Lisäosakeoptio*") määrä on sidottu Uusien Osakkeiden lukumäärään (katso tarkemmin kohdista "*Lisäosakeoptio*" ja "*Listautumisannin järjestäminen*").

Menettely alimerkintätilanteissa

Mikäli Listautumisanti ei tulisi kokonaan merkityksi, ja Listautumisanti siitä huolimatta toteutettaisiin, merkinnät kohdistettaisiin ensin Uusiin Osakkeisiin ja sen jälkeen Myyntiosakkeisiin. Tällaisessa tilanteessa kunkin Myyjän myymien Myyntiosakkeiden lukumäärää vähennettäisiin pro rata -perusteisesti kunkin Myyjän alun perin tarjoamien Myyntiosakkeiden lukumäärän mukaisesti. Mikäli merkinnät eivät kattaisi Osakemyynnissä Myyntiosakkeiden alustavaa enimmäismäärää, voidaan Myyntiosakkeita myydä ilmoitettua enimmäismäärää alempi määrä.

Pääjärjestäjä ja Järjestäjä

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike ("**Danske Bank**") toimii Listautumisannin pääjärjestäjänä ("**Pääjärjestäjä**"). Handelsbanken Capital Markets, Svenska Handelsbanken AB:n (publ) liiketoimintayksikkö toimii Listautumisannin järjestäjänä ("**Järjestäjä**", ja yhdessä Danske Bankin kanssa "**Järjestäjät**").

Lisäosakeoptio

CapManin Hallinnoimien Rahastojen odotetaan antavan vakauttamisjärjestäjänä ("**Vakauttamisjärjestäjä**") toimivalle Danske Bankille lisäosakeoption ostaa enintään 1 539 109 lisäosaketta ("**Lisäosakkeet**") (olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 9 010 000 Uutta Osaketta ja olettaen, että Uusien Osakkeiden merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Henkilöstöosaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla) yksinomaan mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä ("**Lisäosakeoptio**"). Lisäosakeoptio on käytävissä 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Helsingin Pörssissä (arviolta 22.3.2018 ja 20.4.2018 välinen ajanjakso ("**Vakauttamisaika**"). Lisäosakkeet vastaavat noin 15,0 prosenttia Tarjottavista Osakkeista ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 9 010 000 Uutta

Osaketta. (Uusien Osakkeiden lukumäärä on laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla). Lisäosakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien Osakkeiden ja Myyntiosakkeiden yhteismäärästä.

Vakuttaminen

Vakuttamisjärjestäjällä on oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa Vakuttamisaikana toimenpiteitä, jotka vaikuttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakuttamisjärjestäjä voi allokoita Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli se ei ylitä Lisäosakkeiden määrää. Vakuttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoption ja/tai ostamalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapa lyhyen position kattamiseksi, Vakuttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Lopulliseen Merkintähintaan. Listautumisannin yhteydessä Vakuttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostotarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakuttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyyttää Osakkeiden markkinahinnan laskua. Vakuttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Lopullista Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakuttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä, ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakuttamisjakson päätyttyä Vakuttamisjärjestäjä tai Yhtiö Vakuttamisjärjestäjän puolesta julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakuttamisesta.

Vakuttamistoimenpiteissä noudatetaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) N:o 596/2014 markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta ("**Markkinoiden väärinkäyttöasetus**") ja komission delegeoitua asetusta (EU) 2016/1052 Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakuttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakuttamisjärjestäjän ja CapManin Hallinnoimien Rahastojen odotetaan solmivan vakuttamiseen liittyvän Lisäosakeoptiota koskevan osakelainaussopimuksen Listautumisen yhteydessä. Osakelainaussopimuksen mukaan Vakuttamisjärjestäjä voi ottaa Lisäosakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän Osakkeita lainaksi kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakuttamisjärjestäjä lainaa Osakkeita osakelainaussopimuksen mukaisesti, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita CapManin Hallinnoimille Rahastoille. Katso lisätietoja kohdasta "*Listautumisannin järjestäminen*".

Järjestämissopimus

Yhtiön, CapManin Hallinnoimien Rahastojen ja Järjestäjien odotetaan solmivan arviolta 21.3.2018 järjestämissopimuksen ("**Järjestämissopimus**"). Katso lisätietoja kohdasta "*Listautumisannin järjestäminen*".

Merkintäaika

Yleisöannin merkintäaika alkaa 9.3.2018 kello 10.00 ja päättyy arviolta 19.3.2018 kello 16.00.

Instituutioannin merkintäaika alkaa 9.3.2018 kello 10.00 ja päättyy arviolta 21.3.2018 kello 12.00.

Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 9.3.2018 kello 10.00 ja päättyy arviolta 19.3.2018 kello 16.00.

Yhtiön hallituksella ja CapManin Hallinnoimilla Rahastoilla on ylikysyntätilanteessa yhdessä oikeus Instituutio- ja Yleisöannin keskeyttämiseen yhteisellä päätöksellä aikaisintaan 16.3.2018 kello 16.00. Yhtiön hallitus voi harkintansa mukaan päättää Henkilöstöannin keskeyttämisestä aikaisintaan 16.3.2018 klo 16.00. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannit voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan riippumatta. Keskeyttämisestä julkistetaan viipymättä pörssitiedote.

Yhtiön hallituksella ja CapManin Hallinnoimilla Rahastoilla on oikeus pidentää Instituutio- ja Yleisöannin merkintäaikoja. Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Henkilöstöannin merkintäaika. Mahdollinen merkintäajan pidentäminen julkistetaan pörssitiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäajat päättyvät kuitenkin viimeistään 20.4.2018 kello 16.00. Instituutio-, Yleisö- tai Henkilöstöannin merkintäaikoja voidaan pidentää toisistaan riippumatta. Merkintäajan pidentämis-

tä koskeva pörssitiedote on julkistettava viimeistään Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaikojen yllä esitettyinä arvioituina päättymispäivinä.

Merkintähinta

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutio- ja Yleisöannissa alustavasti vähintään 5,00 euron ja enintään 6,10 euron merkintähintaan Tarjottavalta Osakkeelta ("**Alustava Hintaväli**"). Alustavaa Hintaväliä voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa. Mahdollisesta muutoksesta ilmoitetaan pörssitiedotteella. Mikäli Alustavan Hintavälin yläraja nousee tai alaraja laskee muutoksen seurauksena, Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaistavaa suomenkielistä esitettä ("**Esite**") täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Lopullinen Merkintähinta voi olla Alustavan Hintavälin ylä- tai alapuolella.

Lopullinen Merkintähinta päätetään institutionaalisten sijoittajien Instituutioannissa antamien ostotarjousten ("**Ostotarjous**") perusteella Yhtiön, Myyjien ja Järjestäjien välisissä neuvotteluissa Instituutioannin tarjousajan päätyttyä arviolta 21.3.2018 ("**Hinnoittelu**"). Lopullinen Merkintähinta ei kuitenkaan Yleisöannissa voi olla korkeampi kuin Alustavan Hintavälin enimmäishinta eli 6,10 euroa Tarjottavalta Osakkeelta. Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Lopullinen Merkintähinta eli Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta (kuten määritelty jäljempänä) on enintään 5,49 euroa Henkilöstöosakkeelta. Lopullinen Merkintähinta voi olla määrältään erisuuruinen Yleisö- ja Instituutioanneissa vain siinä tapauksessa, että Instituutioannin Lopullinen Merkintähinta on suurempi kuin Alustavan Hintavälin enimmäishinta. Lopullinen Merkintähinta ja Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta julkistetaan pörssitiedotteella, ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.harvia.fi/listautuminen välittömästi Hinnoittelun jälkeen, ja Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikoissa viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 22.3.2018.

Listautumisannin ehdollisuus, toteuttaminen ja julkistaminen

Yhtiön hallitus päättää Osakeannin toteuttamisesta ja CapManin Hallinnoimat Rahastot päättävät Osakemyynnin toteuttamisesta ja Yhtiön hallitus ja CapManin Hallinnoimat Rahastot päättävät yhdessä Tarjottavien Osakkeiden lopullisista määristä, Lopullisesta Merkintähinnasta ja Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta Hinnoittelun yhteydessä arviolta 21.3.2018. Edellä mainitut tiedot julkistetaan pörssitiedotteella ja ne ovat saatavilla Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.harvia.fi/listautuminen välittömästi Hinnoittelun jälkeen, ja Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäpaikoissa viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, eli arviolta 22.3.2018. Mikäli Listautumisannissa ei saada riittävää määrää Tarjottavien Osakkeiden merkintöjä, ja Osakeannissa kerättyä vähintään 45 miljoonan euron bruttovaroja, Listautumisannin toteuttamista ei toteuteta. Listautumisannin toteuttaminen on ehdollinen Järjestämissopimuksen allekirjoittamiselle.

Merkintäsitoumuksen peruuttaminen

Yleisöannissa annettua sitoumusta merkitä Tarjottavia Osakkeita tai Henkilöstöannissa annettua sitoumusta merkitä Henkilöstöosakkeita ("**Merkintäsitoumus**") ei voi muuttaa. Merkintäsitoumus voidaan peruuttaa ainoastaan arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen) edellyttämässä tilanteissa.

Arvopaperimarkkinalain edellyttämä peruuttamisoikeus

Mikäli Esitettä täydennetään tai oikaistaan olennaisen virheen tai puutteen taikka olennaisen uuden tiedon johdosta, joka on käynyt ilmi sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ennen kaupankäynnin alkamista Tarjottavilla Osakkeilla Helsingin Pörssin Prelistalla, Merkintäsitoumuksen ennen Esitteen täydentämistä tai oikaisua antaneilla sijoittajilla on oikeus arvopaperimarkkinalain mukaisesti peruuttaa Merkintäsitoumuksensa vähintään kahden (2) pankkipäivän kuluessa siitä, kun Esitteen täydennys tai oikaisu on julkaistu. Peruuttamisoikeuden käyttämisen edellytyksenä on, että täydennykseen tai oikaisuun johtanut virhe, puute tai olennainen uusi tieto on käynyt ilmi ennen Tarjottavien Osakkeiden toimittamista sijoittajille. Mahdollisen Merkintäsitoumuksen peruutuksen tulee koskea yksittäisen sijoittajan antaman Merkintäsitoumuksen kattamaa osakemäärää kokonaisuudessaan. Mikäli Esitettä täydennetään, täydennys julkistetaan pörssitiedotteella, jolla julkistetaan myös tiedot sijoittajien Merkintäsitoumuksen peruuttamisoikeudesta.

Menettely Merkintäsitoumusta peruutettaessa

Merkintäsitoumuksen peruuttaminen tulee ilmoittaa peruuttamiselle asetetun määräajan kuluessa kirjallisesti sille merkintäpaikalle, jossa alkuperäinen Merkintäsitoumus on annettu, seuraavin poikkeuksin:

- Puhelimitse Danske Bankin Sijoitusasiantuntijakeskuksessa annettu Merkintäsitoumus voidaan peruuttaa puhelimitse Danske Bankin pankkitunnuksilla.
- Danske Bankin verkkopankin, yritysten verkkopankin tai verkkomerkinnän kautta annetun Merkintäsitoumuksen voi peruuttaa henkilökohtaisesti tai valtuutetun välityksellä käymällä Danske Bankin konttoreissa (pois lukien yritysconttorit) tai soittamalla Danske Bankin Sijoitusasiantuntijakeskukseen ja käyttämällä Danske Bankin pankkitunnuksia.
- Muut kuin Danske Bankin asiakkaat voivat peruttaa antamansa Merkintäsitoumuksen henkilökohtaisesti tai valtuutetun välityksellä ainoastaan käymällä Danske Bankin konttoreissa (pois lukien yritysconttorit).
- Henkilöstöannissa Merkintäsitoumuksen peruuttaminen tehdään Danske Bankille merkintään oikeutetuille annetun erillisen ohjeistuksen mukaisesti.

Mahdollisen Merkintäsitoumuksen peruuttamisen tulee koskea Merkintäsitoumusta kokonaisuudessaan. Peruuttamiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä peruuttamisoikeutta ei enää ole. Mikäli Merkintäsitoumus peruutetaan, merkintäpaikka palauttaa Tarjottavista Osakkeista maksetun määrän Merkintäsitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille. Varat palautetaan mahdollisimman pian peruuttamisen jälkeen, arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Merkintäsitoumuksen antaneilla sijoittajilla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja sijoittajien on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Merkintäsitoumuksessaan. Yleisöannissa allokoitujen Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen hyväksytyyn Merkintäsitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Hinnottelun jälkeen, arviolta 22.3.2018. Instituutioannissa sijoittajien tulee olla yhteydessä Listautumisannin Järjestäjiin arvo-osuustilien osalta. Instituutioannissa allokoitujen Tarjottavien Osakkeiden ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan arviolta 26.3.2018 Euroclear Finland Oy:n kautta. Henkilöstöosakkeet kirjaetaan hyväksytyyn Merkintäsitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 9.4.2018.

Omistus- ja osakasoikeudet

Omistusoikeus Tarjottaviin Osakkeisiin siirtyy, kun Tarjottavat Osakkeet on maksettu, Uudet Osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin ("Kaupparekisteri") ja Tarjottavat Osakkeet on kirjattu sijoittajan arvo-osuustilille. Tarjottavat Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön Osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin Osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä ja kuuluvat sijoittajalle omistusoikeuden siirtymisestä lukien.

Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut

Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei peritä varainsiirtoveroa Suomessa. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä. Myyntiosakkeet myydään, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa Helsingin Pörssin Prelistalla, eikä näistä kaupoista odoteta maksettavan varainsiirtoveroa Suomessa. Mikäli varainsiirtovero tulisi perittäväksi, Myyjät maksavat Myyntiosakkeidensa kaupoista perittävän varainsiirtoveron.

Kaupankäynti Osakkeilla

Yhtiö jättää listalleottihakemuksen Helsingin Pörssille Osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle pörssilistalle. Osakkeiden kaupankäynnin odotetaan alkavan Helsingin Pörssin Prelistalla arviolta 22.3.2018 ja Helsingin Pörssin pörssilistalla arviolta 26.3.2018. Henkilöstöosakkeiden kaupankäynnin Helsingin Pörssin pörssilistalla odotetaan alkavan arviolta 9.4.2018. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on HARVIA ja ISIN-tunnus FI4000306873.

Kaupankäynnin alkaessa Prelistalla arviolta 22.3.2018, Listautumisannissa liikkeeseen laskettuja tai myytyjä Osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa

myydä Listautumisannissa ostamiaan tai merkitsemiään Osakkeita Pelistalla, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on toimeksiannon toteutumisen hetkellä myynnin tarkoittama määrä Osakkeita.

Oikeus peruuttaa Listautumisanti

CapManin Hallinnoimilla Rahastoilla on oikeus peruuttaa Osakemyynti ja Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Osakeanti milloin tahansa ennen niiden toteuttamisesta päättämistä muun muassa markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Jos CapManin Hallinnoimat Rahastot päättävät peruuttaa Osakemyynnin ja/tai Yhtiön hallitus päättää peruuttaa Osakeantin, maksetut merkintähinnat palautetaan sijoittajille arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa peruuttamis päätöksestä. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Luovutusrajoitukset (Lock-up)

Yhtiön, Myyjien ja Yhtiön muiden osakkeenomistajien odotetaan sitoutuvan siihen, että ne eivät ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy Yhtiön ja Myyjien osalta 180 päivän ja Yhtiön muiden osakkeenomistajien osalta 360 päivän kuluttua Listautumisesta, laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan tai Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän odotetaan solmivan Yhtiön ja Myyjien luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on, että hyväksytyt merkinnät antaneet solmivat vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Luovutusrajoitussopimusten ehdot koskevat yhteensä noin 47,3 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota (Lisäosakeoptio huomioon ottaen noin 39,3 prosenttia) olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja että Yhtiö laskee liikkeeseen 8 118 109 Uutta Osaketta (Uusien Osakkeiden määrä on laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin keskikohdassa ja olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla).

Muut seikat

Osakeantiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiön hallitus. Osakemyyntiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättävät CapManin Hallinnoimat Rahastot.

Saatavilla olevat asiakirjat

Yhtiön viimeisin tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä muut Osakeyhtiölain 5 luvun 21 §:n mukaiset asiakirjat ovat merkintäajan saatavilla Yhtiön toimipisteessä osoitteessa Teollisuustie 1–7 40950 Muurame.

Sovellettava laki

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

Yleisöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 800 000 Tarjottavaa Osaketta, yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Yhtiö ja CapManin Hallinnoimat Rahastot voivat kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannin Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 800 000 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama osakemäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä.

Merkintäpaikalla on oikeus hylätä Merkintäsitoumus kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Osallistumisoikeus sekä Merkintäsitoumusten vähimmäis- ja enimmäismäärä

Yleisöantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden kotipaikka on Suomessa ja jotka antavat Merkintäsitoumuksensa Suomessa. Yleisöannin Merkintäsitoumuksen tulee koskea vähintään 100 ja enintään 30 000 Tarjottavaa Osaketta. Kukin sijoittaja voi antaa vain yhden Merkintäsitoumuksen Yleisöannissa. Mikäli sijoittaja antaa Yleisöannissa Merkintäsitoumuksen useammassa merkintäpaikassa, vain ensimmäinen Merkintäsitoumus otetaan huomioon Tarjottavia Osakkeita allokoitaessa.

Merkintäpaikat ja Merkintäsitoumuksen antaminen

Merkintäsitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt merkintäpaikkaan allekirjoitetun sitoumuslomakkeen merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti tai vahvistanut Merkintäsitoumuksensa pankkitunnuksillaan merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti, sekä maksanut kyseisen Merkintäsitoumuksen mukaisen merkinnän. Verkkomerkintänä jätetty Merkintäsitoumus katsotaan tehdyksi, kun sijoittaja on tehnyt Merkintäsitoumuksen verkkomerkinnän ehtojen mukaisesti. Merkintäsitoumusta tehtäessä on otettava huomioon mahdolliset merkintäpaikan antamat tarkemmat ohjeet.

Merkintäsitoumuksen peruuttaminen on mahdollista vain edellä kohdassa ” – *Listautumisannin yleiset ehdot – Merkintäsitoumuksen peruuttaminen*” yksilöidyllä tavalla ja mainituissa tilanteissa.

Yleisöannin merkintäpaikkoina toimivat Danske Bankin arvo-osuustiliasiakkaille:

- Danske Bankin verkkopankki, pankkitunnuksilla henkilöasiakkaille, osoitteessa www.danskebank.fi;
- Danske Bankin yritysten verkkopankki Markets Online -moduulissa Business Online - sopimusasiakkaille;
- Danske Bankin Sijoitusasiantuntijakeskus puhelimitse Danske Bankin pankkitunnuksilla ma-pe kello 8.00–20.00 ja la kello 10.00–16.00 numerossa +358 200 2000 (pvm/mpm). Danske Bankin Sijoitusasiantuntijakeskuksen puhelut nauhoitetaan;
- Danske Bankin konttorit Suomessa niiden tavanomaisina aukioloaikoina; sekä
- Danske Bankin Private Banking -konttorit Suomessa (vain Danske Bankin Private Banking -asiakkaille).

Merkintäsitoumuksen antaminen puhelimitse Danske Bankin Sijoitusasiantuntijakeskuksen tai Danske Bankin verkkopankin kautta edellyttää voimassaolevaa verkkopankkisopimusta Danske Bankin kanssa.

Yleisöannin merkintäpaikkoina toimivat muille kuin Danske Bankin arvo-osuustiliasiakkaille:

- Danske Bankin verkkomerkintä henkilöasiakkaille osoitteessa www.danskebank.fi; ja
- Danske Bankin konttorit (pois lukien yrityskonttorit) Suomessa niiden tavanomaisina aukioloaikoina. Tiedon merkintäpalveluita tarjoavista konttoreista saa Danske Bankin Sijoitusasiantuntijakeskuksesta puhelimitse ma-pe kello 9.00–18.00 ja la 10.00–16.00 numerossa + 358 10 54 63 097

(pvm/mpm), sähköpostitse osoitteesta sijoituspalvelut@danskebank.fi tai internetistä osoitteesta www.danskebank.fi. Puhelut Danske Bankiin nauhoitetaan.

Euroclear Finlandin tilinhoitajan, Asiakastilipalveluiden, kautta ei ole 21.6.2017 alkaen mahdollista säilyttää ja käsitellä uusia arvo-osuuslajeja. Näin ollen Euroclear Finlandin arvo-osuustiliasiakkaiden tulee avata arvo-osuustili toisessa suomalaisessa tilinhoitajassa voidakseen merkitä osakkeita Yleisöannissa.

Danske Bankin verkkomerkinnän kautta yksittäinen sijoittaja voi tehdä Yleisöannissa enintään 10 000 euron määräisen Merkintäsitoumuksen. Jos Merkintäsitoumus ylittää 10 000 euroa, Merkintäsitoumuksen voi antaa Danske Bankin konttoreissa.

Merkintäsitoumuksen kattamat Tarjottavat Osakkeet on maksettava tililtä, joka on Merkintäsitoumuksen antajan nimissä. Yhteisöt eivät voi antaa Merkintäsitoumuksia Danske Bankin verkkopankissa tai verkkomerkintänä.

Alle 18-vuotiaiden tai muutoin edunvalvonnan alaisten henkilöiden tekemät tai heidän puolestaan tehdyt Merkintäsitoumukset on tehtävä heidän laillisten edunvalvojien toimesta ja ne voivat edellyttää Suomen paikallisen holhousviranomaisen hyväksyntää. Edunvalvoja ei voi merkitä Tarjottavia Osakkeita ilman paikallisen holhousviranomaisen hyväksyntää, koska Osakkeet eivät Merkintäsitoumuksesta annettaessa ole pörssi-noteerattuja osakkeita.

Tarjottavien Osakkeiden maksu

Tarjottavista Osakkeista maksetaan Merkintäsitoumuksesta annettaessa Alustavan Hintavälin enimmäishinta eli 6,10 euroa Tarjottavalta Osakkeelta kerrottuna Merkintäsitoumuksen mukaisella Tarjottavien Osakkeiden lukumäärällä. Lopullinen Merkintähinta ei voi ylittää Alustavan Hintavälin enimmäishintaa.

Danske Bankin konttoreissa, Danske Bankin Private Banking -konttoreissa tai Danske Bankin Sijoitusasian-tuntijakeskuksen kautta tehdyn Merkintäsitoumuksen osalta maksu veloitetaan suoraan sijoittajan Danske Bankissa olevalta pankkitililtä tai se voidaan maksaa tilisiirtona. Danske Bankin verkkopankin tai Danske Bankin yritysten verkkopankin kautta tehtyä Merkintäsitoumusta vastaava tiliveloitus tapahtuu, kun sijoittaja vahvistaa Merkintäsitoumuksen pankkitunnuksillaan. Danske Bankin verkkomerkinnän kautta annettu Merkintäsitoumus tulee maksaa verkkomerkinnän ehtojen ja ohjeiden mukaisesti välittömästi Merkintäsitoumuksen tekemisen jälkeen.

Merkintäsitoumuksen hyväksyminen ja allokaatio

Yhtiö ja CapManin Hallinnoimat Rahastot päättävät Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta sijoittajille Hinnoittelun jälkeen. Yhtiö ja CapManin Hallinnoimat Rahastot päättävät menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Yhtiö ja CapManin Hallinnoimat Rahastot pyrkivät hyväksymään merkittäjien Merkintäsitoumukset 100 Tarjottavaan Osakkeeseen saakka kokonaan, ja tämän määrän ylittävältä osalta Yhtiö ja CapManin Hallinnoimat Rahastot pyrkivät allokoimaan Tarjottavia Osakkeita Merkintäsitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa. Kaikille Yleisöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistuskirje Merkintäsitoumusten hyväksymisestä ja Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta niin pian kuin mahdollista ja arviolta viimeistään 9.4.2018.

Maksetun määrän palauttaminen

Mikäli Merkintäsitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Lopullinen Merkintähinta on alempi kuin Merkintäsitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, ylimääräinen maksettu määrä palautetaan Merkintäsitoumuksen antajalle hänen Merkintäsitoumuksessaan ilmoittamalle pankkitilille arviolta viidentenä (5) pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen eli arviolta 28.3.2018. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso edellä myös ”– Listautumisannin yleiset ehdot – Merkintäsitoumuksen peruuttaminen”.

Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Yleisöannissa Merkintäsitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Merkintäsitoumuksessaan. Yleisöannissa allokoituiden Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen hyväksytyyn Merkintäsitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen eli arviolta 22.3.2018.

Instituutioantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 9 360 729 Tarjottavaa Osaketta institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja, soveltuvien lakien mukaisesti, kansainvälisesti näiden ehtojen mukaisesti. Yhtiö ja CapManin Hallinnoimat Rahastot voivat kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannin Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 800 000 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama osakemäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä.

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltain arvopaperilain (U.S. Securities Act of 1933) ("**Yhdysvaltain Arvopaperilaki**") nojalla annetun Regulation S -säännösten "offshore transaction" -määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain Arvopaperilain tai Yhdysvaltain Arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudattaen. Lisätietoja Tarjottavien Osakkeiden tarjoamista koskevista rajoituksista on kohdassa "**Tärkeitä tietoja Esitteestä**".

Järjestäjillä on oikeus hylätä Ostotarjous kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Osallistumisoikeus ja merkintäpaikka

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden Ostotarjous käsittää vähintään 30 001 Tarjottavaa Osaketta.

Institutionaalisten sijoittajien Ostotarjouksia ottavat vastaan Listautumisannin Järjestäjät.

Ostotarjousten hyväksyminen ja allokaatio

Yhtiö ja CapManin Hallinnoimat Rahastot päättävät Instituutioannissa tehtyjen Ostotarjousten hyväksymisestä Hinnoittelun jälkeen. Yhtiö ja CapManin Hallinnoimat Rahastot päättävät menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa. Ostotarjoukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Instituutioannissa hyväksytyistä Ostotarjouksista toimitetaan vahvistusilmoitus allokaation jälkeen niin pian kuin on käytännöllistä.

Tarjottavien Osakkeiden maksaminen

Institutionaalisten sijoittajien tulee maksaa hyväksytyyn Ostotarjouksensa mukaiset Tarjotut Osakkeet Järjestäjien antamien ohjeiden mukaisesti arviolta 26.3.2018. Järjestäjillä on arvopaperinvälittäjän huolellisuusvelvollisuuden mukainen oikeus tarvittaessa vaatia Ostotarjouksen vastaanottamisen yhteydessä tai ennen Ostotarjouksen hyväksymistä sijoittajalta selvitystä sen kyvystä maksaa Ostotarjousta vastaavat Tarjottavat Osakkeet tai vaatia Ostotarjouksen tarkoittamien Tarjottavien Osakkeiden maksua suoritettavaksi etukäteen. Maksettava määrä on tällöin Alustavan Hintavälin enimmäishinta eli 6,10 euroa kerrottuna Ostotarjouksen mukaisella Tarjottavien Osakkeiden lukumäärällä. Lopullinen Merkintähinta voi alittaa tai ylittää Alustavan Hintavälin. Mikäli Alustavaa Hintaväliä korotetaan, sovelletaan tämän jälkeen annettuihin tarjouksiin uuden hintavälin mukaista osakekohtaista enimmäishintaa. Mahdolliset maksujen palautukset tapahtuvat arviolta viidentenä (5.) pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen eli arviolta 28.3.2018. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 100 000 Henkilöstöosaketta ja mahdollisissa ylikysyntätilanteissa enintään 650 000 ylimääräistä Henkilöstöosaketta merkittäväksi Yhtiön tai sen kokonaan omistamien tytäryhtiöiden merkintäaikana vakituksessa työsuhteessa oleville työntekijöille Suomessa ja Itävallassa, Yhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle ("**Henkilöstö**"). Henkilöiden, jotka ovat verovelvollisia Suomen ulkopuolella ja jotka haluavat osallistua Henkilöstöantiin, tulee varmistua heihin kohdistuvista veroseuraamuksista, jotka aiheutuvat Henkilöstöantiin osallistumisesta. Henkilöstöantiin osallistumiseen oikeutettujen Yhtiön Itävallassa kokonaan omistaman tytäryhtiön työntekijöiden saama alennus Lopullisesta Merkintähinnasta ei ole miltään osin verovapaa etu tuloverolain (1535/1992, muutoksineen) 4 luvun 66 §:n henkilöstöantia koskevan säännöksen nojalla.

Yhtiö voi kysynnästä riippuen rajoituksetta siirtää Tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Instituutio-, ja Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä. Edellä esitetystä huolimatta Yleisöannin Tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on kuitenkin 800 000 Tarjottavaa Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama osakemäärä on tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Merkintäsitoumusten kattama Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärä.

Osallistumisoikeus Henkilöstöantiin

Oikeus Henkilöstöosakkeiden merkintään on vain Henkilöstöllä Suomessa ja Itävallassa. Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on sitoutuminen luovutusrajoituksen noudattamiseen. Luovutusrajoituksen mukaisesti Henkilöstöantiin osallistuvat eivät ilman Pääjärjestäjän kirjallista suostumusta (jota ei saa kohtuuttomasti evätä) ajanjaksolla, joka päättyy 360 päivää Listautumisen jälkeen eli arviolta 17.3.2019, laske liikkeeseen, tarjoa, kiinnitä, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan tai Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Henkilöstöantiin osallistuvat suostuvat siihen, että luovutusrajoitus voidaan kirjata heidän arvo-osuustileilleen.

Oikeus osallistua Henkilöstöantiin on henkilökohtainen eikä se ole siirrettävissä. Merkintään oikeutettu voi kuitenkin tehdä merkinnän valtuutetun välityksellä. Henkilöstöantiin osallistuva voi halutessaan osallistua myös Yleisöantiin siihen soveltuvien ehtojen mukaisesti.

Henkilöstöannissa annettavan Merkintäsitoumuksen tulee käsittää vähintään 100 Henkilöstöosaketta.

Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta sekä Henkilöstöosakkeiden allokaatio

Lopullinen merkintähinta Henkilöstöannissa on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Lopullinen Merkintähinta, alustavasti enintään 5,49 euroa ("**Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta**"). Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta voi olla alhaisempi kuin Alustavan Hintavälin vähimmäishinta. Lopullinen Merkintähinta sekä Henkilöstöannin Lopullinen Merkintähinta julkistetaan pörssitiedotteella välittömästi Hinnoittelun jälkeen, ja ne ovat saatavilla Henkilöstöannin merkintäpaikoissa viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä eli arviolta 22.3.2018.

Hallitus päättää Henkilöstöosakkeiden allokaatiosta Hinnoittelun jälkeen. Hallitus päättää menettelystä mahdollisessa ylikysyntätilanteessa ja käyttää tarvittaessa oikeuttaan laskea liikkeeseen enintään 650 000 ylimääräistä Henkilöstöosaketta. Merkintäsitoumukset voidaan hyväksyä tai hylätä kokonaan tai osittain. Hallitus pyrkii hyväksymään Merkintäsitoumukset kokonaan 100 Henkilöstöosakkeeseen saakka ja allokoimaan tämän määrän ylittävältä osalta Henkilöstöosakkeita Merkintäsitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Merkintäpaikat ja Merkintäsitoumuksen antaminen

Henkilöstöannissa merkintäpaikka on Danske Bank merkintään oikeutetuille annetun erillisen ohjeistuksen mukaisesti.

Yhtiöllä tai Danske Bankilla on oikeus hylätä Merkintäsitoumus osittain tai kokonaan, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Henkilöstöosakkeiden maksaminen ja rekisteröinti

Henkilöstöosakkeet maksetaan Hinnoittelun jälkeen merkintään oikeutetuille annetun erillisen ohjeistuksen mukaisesti. Merkinnät maksetaan viimeistään 26.3.2018. Henkilöstöannissa merkityt Henkilöstöosakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin arviolta 9.4.2018.

Henkilöstöosakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Henkilöstöannissa Merkintäsitoumuksen antavalla sijoittajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa, ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Merkintäsitoumuksensa. Euroclear Finlandin tilinhoitajan, Asiakastilipalveluiden, kautta ei ole 21.6.2017 alkaen mahdollista säilyttää ja käsitellä uusia arvo-osuuslajeja. Näin ollen Euroclear Finlandin arvo-osuustiliasiakkaiden tulee avata arvo-osuustili toisessa suomalaisessa tilinhoitajassa voidakseen merkitä osakkeita Henkilöstöannissa. Henkilöstöannissa allokoitua ja maksetua Henkilöstöosakkeita kirjataan sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 9.4.2018.

MARKKINA- JA TOIMIALAKATSAUS

Jäljempänä esitetty kuvaus sisältää markkina- ja toimialatietoa, joka perustuu ulkopuolisista lähteistä saatuun tietoon ja Yhtiön johdon arvioihin. Mikäli kyseinen tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Jäljempänä esitetty kuvaus sisältää myös arvioita Yhtiön markkina-asemasta, joita ei saa julkisista lähteistä. Nämä arviot perustuvat Yhtiön saatavilla oleviin ei-julkisiin lähteisiin ja johdon tietämykseen kyseessä olevista toimialoista ja markkinoista, mukaan lukien Yhtiön tilaamaan kolmannen osapuolen analyysiin. Lisätietoja markkina- ja toimialatietojen lähteistä, katso "Eräitä seikkoja – Ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot".

Globaali sauna- ja spa-markkina

Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemässä analyysissä arvioitiin globaalin sauna- ja spa-markkinan kooksi vuonna 2016 noin 2,7 miljardia euroa, josta noin 380 miljoonaa euroa koostui kiukaista ja saunakomponenteista. Asentamisen, rakentamisen ja muun työn osuus sauna- ja spa-markkinasta on arviolta noin puolet. Lisäksi sauna- ja spa-markkina sisältää sauna- ja spa-huoneet ja rakenteet sekä ohjauskeskukset ja muut lisätarvikkeet. Harvian kohdemarkkinoita ovat kiukaat ja saunakomponentit mukaan lukien höyrygeneraattorit ja infrapunasaiteilijät, saunahuoneet, ohjauskeskukset ja muut lisätarvikkeet. Työ¹ ei lähtökohtaisesti kuulu Harvian kohdemarkkinaan, mutta Yhtiö on Saunamax Oy:n hankinnan myötä ryhtynyt tarjoamaan valikoidusti myös kiukaiden ja saunojen huolto- ja asennuspalveluja Suomessa.

Maailmassa arvioidaan olevan noin 15 miljoonaa saunaa, joista noin 95 prosenttia on kotitalouksien käytössä omakotitaloissa, rivitaloissa, kerrostaloasuntoissa ja loma-asunnoissa.² Saunoja on lisäksi kaupallisessa käytössä, kuten hotelleissa, kylpylöissä, kuntokeskuksissa ja uimahalleissa.

Euroopan suurimmat yksittäiset sauna- ja spa-markkinat vuonna 2016 olivat Venäjä, Saksa, Suomi ja Ruotsi. Nämä pääsauna- ja spa-markkinat kattoivat yhdessä arviolta noin 45 prosenttia globaalista sauna- ja spa-markkinasta, muu Eurooppa noin 19 prosenttia, Aasian ja Tyynenmeren alue noin 15 prosenttia, Pohjois-Amerikka noin 9 prosenttia, Lähi-itä noin 5 prosenttia ja muu maailma yhteensä noin 7 prosenttia.³

Sauna- ja spa-markkinan sisällä Harvian kohdemarkkina käsittää erityisesti kolme saunatyyppeä: perinteisen saunan, höyrysaunan ja infrapunasaunan. Perinteinen sauna lämmitetään sähkö- tai puukiukaalla. Perinteisen saunan tyyppillinen lämpötila vaihtelee 60–100 celsiusasteen välillä, saunahuoneen pääasiallinen materiaali on puu, ja saunahuoneen suhteellinen ilmankosteus ei ole kovin korkea. Höyrysaunan lämpötila on perinteistä saunaa matalampi, noin 35–45 celsiusastetta ja suhteellinen ilmankosteus on 100 prosenttia, jolloin saunahuone täyttyy höyrystä. Höyrysauna lämmitetään kiukaan sijaan höyrygeneraattorilla. Infrapunasauna on uudempi saunatyyppeä, jossa saunahuonetta ei lämmitetä, vaan lämmittävä vaikutus luodaan infrapunasaiteilijöiden tuottamalla infrapunasaiteilyllä. Tyyppillinen lämpötila infrapunasaunassa on noin 30–40 celsiusastetta, ja suhteellinen ilmankosteus vastaa saunaa ympäröivän tilan sisäilman kosteutta. Toisin kuin useimmat perinteiset saunat ja kaikki höyrysaunat, infrapunasauna ei vaadi erillistä märkätilaa. Näiden kolmen saunatyypin lisäksi sauna- ja spa-markkinaan sisältyvät myös kombikiukailla varustetut saunat, joissa perinteiseen saunaan asennetaan höyryä tuottava kiuas, hybridisaunat, jotka ovat perinteisen ja infrapunasaunan yhdistelmä, sekä höyrysuihkut, joissa höyrygeneraattori on yhdistetty suihkukaappiin.

Perinteiset sähkö- ja puulämmitteiset saunat ovat maailmanlaajuisesti yleisin saunatyyppeä. Etenkin Venäjän ja Suomen lukuisat saunat ovat pääosin perinteisiä saunoja. Maailmanlaajuisesta saunakannasta arviolta 68 prosenttia on perinteisiä saunoja, 22 prosenttia höyrysaunoja ja 11 prosenttia infrapunasaunoja. Höyrysauna on suosituin saunatyyppeä Etelä-Euroopassa ja Lähi-idässä.⁴ Infrapunasauna on sen sijaan vielä suhteellisen uusi saunatyyppeä, joka johdon käsityksen mukaan tunnetaan perinteisiä sauna- ja spa-markkinoita paremmin muun muassa Itävallassa, paikoittain muualla Keski-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Pohjois-Amerikassa infrapunasaunat ovat suosituin saunatyyppeä perinteisen saunan jälkeen.⁵

¹ Työ käsittää sauna- ja spa-tiloihin liittyvän asennuksen, korjaamisen ja huollon.

² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Muu maailma Euroopan, Lähi-idän, Aasian ja Tyynenmeren alueen ja Pohjois-Amerikan ulkopuolella vastasi seitsemää prosenttia maailmanlaajuisesta sauna- ja spa-markkinasta vuonna 2016 eikä sitä ole jaoteltu saunatyyppeihin. Kyseinen osuus on tässä jaettu pro rata muiden alueiden saunatyyppeiden jakautumisen kesken.

⁵ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

Saunojen ja spa-tilojen sekä kiukaiden ja saunakomponenttien korvauskysyntä

Saunojen ja spa-tilojen korvaamisen osuus globaalista sauna- ja spa-markkinasta vuonna 2016 oli noin 61 prosenttia.⁶ Saunan lauteiden, muiden rakenteiden ja laitteiston kuluessa saunakokonaisuudet uusitaan arviolta 25–50 vuoden välein kuormituksen mukaan, ja kaupallisessa yhteiskäytössä useammin kuin asuinkäytössä. Kiukaiden ja muiden saunakomponenttien korvaaminen on suhteessa saunakokonaisuuksiin edullisempaa, ja niitä uusitaan useammin.⁷ Globaalista kiuas- ja saunakomponenttimarkkinasta noin 77 prosenttia oli korvaavaa markkinaa vuonna 2016.⁸ Harvian johdon arvion mukaan kiuas uusitaan tai vaihdetaan kaupallisessa yhteiskäytössä 2–5 vuodessa ja kotitalouksien käytössä noin 10–20 vuodessa. Säännöllinen huolto sekä saunakivien ja -vastusten vaihto pidentävät kiukaan käyttöikä. Tiheämmän korvausvälin ansiosta kiukaan ja saunakomponenttien osuus saunakokonaisuudesta nousee noin kymmenestä prosentista uuden saunan arvosta noin 30 prosenttiin saunan elinkaariarvosta.⁹

Korvauskysynnän ja uudismarkkinan suhteellinen vaikutus sauna- ja spa-markkinan kasvuun vaihtelee alueittain ja markkinoittain.¹⁰

Saunojen ja spa-tilojen uudismarkkina

Saunojen ja spa-tilojen uudismarkkinan osuus sauna- ja spa-markkinasta on arviolta noin 39 prosenttia.¹¹ Uudismarkkina sisältää uusien saunojen ja spa-tilojen rakentamisen uusiin rakennuskohteisiin ja olemassa oleviin rakennuksiin.

Alla olevassa taulukossa on esitetty globaali sauna- ja spa-markkina jaettuna korvauskysyntään ja uudismarkkinaan liittyvään liiketoimintaan.

Sauna- ja spa-markkina jaettuna korvauskysyntään ja uudismarkkinaan liittyvään liiketoimintaan¹²

Miljardeissa euroissa	2010	2013	2016	2019E	2022E	Historiallinen kasvu 2010-2016 (%)	Ennustettu kasvu 2016-2022E (%)
Korvauskysyntä	1,3	1,4	1,6	1,8	2,0	3 %	4 %
Uudismarkkina	0,6	0,9	1,0	1,3	1,5	9 %	7 %
Globaali sauna- ja spa-markkina yhteensä	2,0	2,3	2,7	3,1	3,5	5 %	5 %

Toimialan pääasialliset trendit ja kasvutekijät

Historiallisesti suhdannevakaa sauna- ja spa-markkina

Sauna- ja spa-markkina on ollut historiallisesti suhdannevakaa suuren saunakannan ja erityisesti kiukaiden tiheään korvausvälin luoman korvauskysynnän takia ja korvauskysynnän osuus vastasi noin 61 prosenttia sauna- ja spa-markkinasta vuonna 2016.¹³ Alla olevassa kaaviossa on esitetty globaalin sauna- ja spa-markkinan indeksoitu kehitys vuosina 2007–2016. Yhtiön kokemuksen mukaan etenkin Suomessa sauna on osa arkea, ja kiukaan tai muun saunan osan ikääntyessä se korjataan tai korvataan rakennussuhdanteesta huolimatta. Vastaavasti Suomessa saunojen levinneisyyden ansiosta nykyisellä saunakannalla on huomattava

⁶ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Muu maailma Euroopan, Lähi-idän, Aasian ja Tyyntenmeren alueen ja Pohjois-Amerikan ulkopuolella vastasi seitsemää prosenttia maailmanlaajuisesta kiuas- ja saunakomponenttimarkkinasta vuonna 2016 eikä sitä ole jaoteltu uudismarkkinaan ja korvauskysyntään liittyvään liiketoimintaan. Kyseinen osuus on tässä jaettu pro rata muiden alueiden muodostaman uudismarkkinan ja korvauskysynnän jakautumisen kesken.

⁷ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁸ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Muu maailma Euroopan, Lähi-idän, Aasian ja Tyyntenmeren alueen ja Pohjois-Amerikan ulkopuolella vastasi seitsemää prosenttia maailmanlaajuisesta kiuas- ja saunakomponenttimarkkinasta vuonna 2016 eikä sitä ole jaoteltu uudismarkkinaan ja korvauskysyntään liittyvään liiketoimintaan. Kyseinen osuus on tässä jaettu pro rata muiden alueiden muodostaman uudismarkkinan ja korvauskysynnän jakautumisen kesken.

⁹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

¹⁰ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

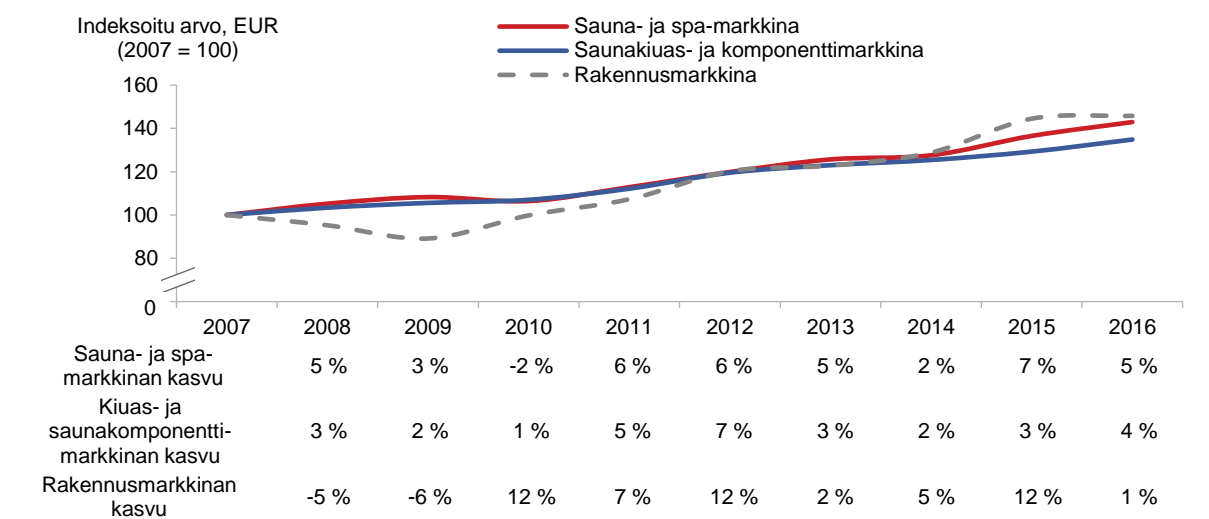
¹¹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

¹² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Muu maailma Euroopan, Lähi-idän, Aasian ja Tyyntenmeren alueen ja Pohjois-Amerikan ulkopuolella vastasi seitsemää prosenttia maailmanlaajuisesta kiuas- ja saunakomponenttimarkkinasta vuonna 2016 eikä sitä ole jaoteltu uudismarkkinaan ja korvauskysyntään liittyvään liiketoimintaan. Kyseinen osuus on tässä jaettu pro rata muiden alueiden muodostaman uudismarkkinan ja korvauskysynnän jakautumisen kesken.

¹³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

tavan suuri vaikutus sauna- ja spa-markkinan kehitykseen. Asuinrakennuksissa sijaitsevien ja kaupallisessa käytössä olevien saunojen korvauskysyntä ajaa markkinan vakautta yhtä lailla muilla kehittyneillä sauna- ja spa-markkinoilla, joissa saunoja on verrattain suuri määrä, kuten Venäjällä ja Ruotsissa.¹⁴ Saksassa ja kehittyvillä sauna- ja spa-markkinoilla, kuten Pohjois-Amerikassa, joissa saunat asuinkeuhkeistöissä ovat verrattain harvinaisia, markkinan vakautta ylläpitää kaupallisessa käytössä olevien sauna- ja spa-tilojen korvauskysyntä.¹⁵ Tämän johdosta sauna- ja spa-markkinan sekä kiuas- ja saunakomponenttimarkkinan kehitys on ollut historiallisesti rakennusmarkkinan kehitystä vakaampaa. Esimerkiksi vuosina 2008–2009 rakennusmarkkinan taantuessa sauna- ja spa-markkina sekä kiuas- ja saunakomponenttimarkkinat kasvoivat tasaisesti rakennussuhdanteesta riippumatta.

Globaalin sauna- ja spa-markkinan indeksoitu kehitys¹⁶



Pääsialliset kasvutekijät ja kehitys

Maailmanlaajuisen sauna- ja spa-markkinan ennustetaan kasvavan vuosina 2016–2022 keskimäärin 5 prosenttia vuosittain. Markkinan keskeisiin kasvutekijöihin kuuluvat vanhojen saunojen, kiukaiden ja saunakomponenttien korvaaminen sekä saunojen uudismarkkina.¹⁷

Saunojen uudismarkkinan kasvutekijöitä ovat saunan ja saunomisen tunnettuuden kasvu sekä asuntojen kasvanut uudisrakentaminen ja saunojen lisääntynyt rakentaminen kaupalliseen käyttöön. Saunojen myynnin kappalemääräistä volyymiä kasvattavien tekijöiden lisäksi sauna- ja spa-markkinan arvoa kasvattavat myös keskimääräisen hankinnan hinnan nousu ja laajempien saunakokonaisuuksien hankkiminen.¹⁸

Kehittyneillä sauna- ja spa-markkinoilla uusien saunojen rakentamiseen vaikuttaa erityisesti asuinrakennusten sekä liikekeuhkeistöjen määrän kasvu. Kehittyvillä sauna- ja spa-markkinoilla saunan ja saunomisen kasvavan tunnettuuden ennustetaan vauhdittavan kasvua uusien saunojen levinneisyyden kasvaessa niin uudessa kuin myös olemassa olevassa rakennuskannassa.¹⁹

Alla olevassa taulukossa on esitetty liikevaihdolla mitattuna Harvian merkittävimpien maantieteellisten sauna- ja spa-markkinoiden historiallinen ja ennustettu kasvu ja markkinan koko. Näiden markkinoiden kasvua ja piirteitä käsitellään myöhemmin tässä kappaleessa markkinakohtaisesti.

¹⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

¹⁵ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

¹⁶ IHS Global Insight (Global construction outlook 2017), IHRSA, Tilastokeskus, Global Wellness Institute, Yhtiön johdon haastattelut, asiantuntijahaastattelut, Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Rakennusmarkkina sisältää vuotuisen valuuttakurssivaihtelun. Aasian ja Tyynenmerenalueen ja Kaukoidän rakennusmarkkinan luvuissa ei huomioida saunojen levinneisyyden kasvua olemassa olevassa rakennuskannassa eikä tarvikkeiden korvaamista.

¹⁷ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

¹⁸ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

¹⁹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

Sauna- ja spa-markkinan koko ja kasvu Harvian päämarkkinoilla²⁰

Miljoonissa euroissa	2010	2013	2016	2019E	2022E	Historiallinen kasvu) 2010-2016 (%)	Ennustettu kasvu 2016-2022E (%)
Suomi	236	275	274	313	337	3 %	3 %
Saksa	225	327	385	444	510	9 %	5 %
Venäjä	430	380	434	444	471	0 %	1 %
Ruotsi	81	92	100	110	120	4 %	3 %
Yhdysvallat	149	209	218	273	299	7 %	5 %
Harvian päämarkkinat yhteensä	1 121	1 283	1 411	1 583	1 738	4 %	4 %
<i>Josta työhön liittyvää markkinaa</i>	<i>47 %</i>	<i>47 %</i>	<i>47 %</i>	<i>47 %</i>	<i>47 %</i>	-	-
<i>Josta saunahuoneita ja -tarvikkeita</i>	<i>37 %</i>	<i>37 %</i>	<i>37 %</i>	<i>37 %</i>	<i>37 %</i>	-	-
<i>Josta kiukaita ja saunakomponentteja</i>	<i>16 %</i>	<i>16 %</i>	<i>16 %</i>	<i>16 %</i>	<i>16 %</i>	-	-
Globaali sauna- ja spa-markkina yhteensä	1 977	2 334	2 654	3 069	3 527	5 %	5 %

Alla olevassa taulukossa on esitetty lisäksi kiuas- ja saunakomponenttimarkkinan koko ja kasvu samoilla maantieteellisillä markkinoilla.

Kiuas- ja saunakomponenttimarkkinan koko ja kasvu Harvian päämarkkinoilla²¹

Miljoonissa euroissa	2010	2013	2016	2019E	2022E	Historiallinen kasvu) 2010-2016 (%)	Ennustettu kasvu 2016-2022E (%)
Suomi	40	45	47	53	59	2 %	4 %
Saksa	35	46	56	65	76	8 %	5 %
Venäjä	76	77	78	82	89	0 %	2 %
Ruotsi	14	15	16	18	20	2 %	4 %
Yhdysvallat	18	23	25	31	35	6 %	6 %
Harvian päämarkkinat yhteensä	183	206	221	250	280	3 %	4 %
Muu Eurooppa	68	78	84	94	105	4%	4%
Muu maailma	46	58	70	89	115	7%	9%
Globaali kiuas- ja saunakomponenttimarkkina	289	342	375	434	499	4%	5%

Saunan tunnettuuden kasvu

Saunan tunnettuus vaihtelee alueittain ja sen odotetaan kasvavan Pohjois-Amerikan ja Kiinan kaltaisilla kehittyvillä sauna- ja spa-markkinoilla.²² Sauna ja saunominen ovat Suomessa osa kulttuurihistoriaa ja jokapäiväistä elämää. Baltiassa, Pohjoismaissa, Saksassa ja Venäjällä sekä Japanissa ja Etelä-Koreassa sauna on tunnettu jo vuosikymmeniä, mutta se on vähäisemmässä määrin osa jokapäiväistä elämää kuin Suomessa. Keski-Euroopassa saunassa käydään pääosin kaupallisessa käytössä olevissa saunoissa kuten kuntokeskuksissa, hotelleissa ja kylpylöissä. Pohjois-Amerikassa, Kiinassa ja Lähi-idässä sauna tunnetaan heikommin kuin edellä mainituissa maissa, ja saunakanta keskittyy arvokkaisiin liikekiinteistöihin.²³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemässä analyysissä ennustettiin, että sauna- ja spa-markkina kasvaisi vuosina 2016–2022 Pohjois-Amerikassa keskimäärin 5 prosenttia, Aasiassa keskimäärin 10 prosenttia ja Lähi-idässä keskimäärin 9 prosenttia vuosittain.

²⁰ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Markkinan historiallisessa ja ennustetussa kehityksessä kurssivaikutukset on tasattu käyttäen vuoden 2017 ensimmäisen yhdeksän kuukauden keskiarvovaihtokurssia kautta ajanjakson.

²¹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

²² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

²³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

Saunan tunnettuuteen vaikuttavia tekijöitä ovat kulttuurihistorian lisäksi hyvinvointimatkailun ja hyvinvointiin panostamisen lisääntyminen.²⁴ Maailmanlaajuisen hyvinvointimarkkinan kooksi arvioitiin noin 850 miljardia dollaria vuonna 2015 ja sen ennustetaan kasvavan keskimäärin 7 prosenttia vuodessa aikavälillä 2015–2020 ja sen kooksi noin 1,2 biljoonaa dollaria vuonna 2020.²⁵ Kuluttajat liittävät mielikuvan saunasta vahvasti hyvinvointiin: yhteensä 2 500 kuluttajalle Suomessa, Ruotsissa, Venäjällä, Saksassa sekä Yhdysvalloissa tehdyssä kyselyssä noin 90 prosenttia vastanneista oli samaa mieltä väitteestä ”saunominen auttaa rentoutumaan, ja näin ollen saunomisella on positiivisia terveysvaikutuksia”.²⁶ Väestön vaurastumisen ja lisääntyvän matkailun ansiosta yhä useammalle tarjoutuu mahdollisuus tutustua saunaan. Halukkuutta saunan kokemiseen tukevat käsitys saunasta yleisenä hyvinvoinnin edistäjänä ja erityisesti ikääntyvän väestön halukkuus ja kyky huolehtia terveydestään ja hyvinvoinnistaan.²⁷

Saunomisen terveysvaikutukset on yhä useammin huomioitu lääketieteellisissä akateemisissa julkaisuissa sekä näiden tutkimusten löydökset mediassa. Itä-Suomen yliopistossa tehdyt saunan terveysvaikutustutkimukset ovat saaneet huomiota myös kansainvälisessä mediassa.²⁸ Alan tutkimuksessa on löydetty viitteitä siitä, että saunomisella on myönteisiä vaikutuksia sydän- ja verisuonitautien^{29,30} sekä muistisairauksien³¹ ennaltaehkäisemiseen. Tutkimuksissa ei ole todennettu suoraa syy-yhteyttä, vaan tutkijat arvelevat terveysvaikutusten perustuvan muun muassa saunan rentouttavaan ja hyvinvointia edistävään ilmapiiriin, joka vähentää stressiä ja verenpainetta, millä puolestaan on vaikutuksia sydämen toimintaan ja muistisairauksiin.

Kiukaiden, saunakomponenttien ja lisävarusteiden kehitys

Kiukaat ja saunakomponentit ovat kehittyneet viime vuosien aikana. Kiukaisiin on tullut saataville uusia, entistä kehittyneempiä lisävarusteita, joten kuluttajien on aiempaa helpompi hankkia esimerkiksi ohjauskeskuk- sen välityksellä ohjattavia kiukaita. Yhtiön näkemyksen mukaan teknologian kehityksen myötä saunan oh- jaus monipuolistuu ja saunan kiukaan lisäksi samasta käyttöliittymästä ohjataan valaistusta, ilmankosteutta, infrapunasäteilijää ja muita saunan toimintoja. Yhtiön arvion mukaan uuden teknologian myötä myös saunan etäohjaus yleistyy. Erilaiset saunakonseptit ovat kehittyneet viime vuosien aikana samalla, kun erilaiset tavat saunoa ovat levinneet saunan tunnettuuden kasvaessa etenkin kehittyvillä sauna- ja spa-markkinoilla. Hybri- disaunat, joissa on sekä perinteisen sähkökiukaan lisäksi infrapunasäteilijä, ovat kasvattaneet suosiotaan ja Yhtiön näkemyksen mukaan varsinkin Keski-Euroopan markkinoilla. Yhdistelmäkiukaat eli niin sanotut kom- bikiukaat, joissa sähkökiukaan yhteydessä on höyrystin, ovat myös kasvattamassa suosiotaan.³²

Keskimääräisen hankinnan kasvu

Saunojen, kiukaiden ja saunakomponenttien korvauskysynnän ja uudismarkkinan lisäksi saunan keskimää- räisen hankinnan kasvun ennustetaan vaikuttavan sauna- ja spa-markkinan kehitykseen.³³ Keskimääräiseen hankintaan vaikuttavat vastaavan saunakokonaisuuden hinnan kehitys, parempaan tuotteeseen vaihtaminen sekä keskimääräisen hankinnan laajentuminen kattamaan kiukaiden lisäksi erilaisia lisävarusteita.³⁴

Saunatarjooman kehittyessä entistä parempien ja laajempien saunakokonaisuuksien kysynnän odotetaan kasvavan.³⁵ Aiemmin yksinomaan kiukaan hankkineet kuluttajat saattavat yhä useammin ostaa myös käyttöä helpottavan ohjauskeskuksen, turvallisuutta edistävän suojakaiteen kiukaalleen tai vaihtaa seinään kiinnitet- tävän kiukaan vapaasti seisovaan malliin sekä hankkia kiukaan lisäksi myös upotuskauluksen. Ohjauskes-

²⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

²⁵ Global Wellness Institute, tammikuu 2017. Hyvinvointimarkkinan määritelmä kattaa spa-tilat, kuuma- ja mineraalilähteet, hyvinvoin- timatkailun, työhyvinvoinnin ja hyvinvointipalvelukiinteistöt.

²⁶ Osana Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysiä suoritettu kolmannen osapuolen kuluttaja- tutkimus. Otokoko yhteensä n=2 500, jossa vastaajat olivat henkilöitä, jotka omistavat saunan ja tunnistivat vähintään yhden sau- namerkin.

²⁷ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

²⁸ ”Do Saunas Really Offer Any Health Benefits?”, Huffington Post (06.12.2016); ”Sweating in sauna might help keep brain healthy: Finnish study”, Reuters (19.1.2017); ”Saunas May Be Good for Blood Pressure”, New York Times (3.11.2017).

²⁹ Laukkanen, T., Khan, H., Zaccardi, F. and Laukkanen, J.A., 201555. Association Between Sauna Bathing and Fatal Cardiovascular and All-Cause Mortality Events. *Jama internal medicine*, 175 (4), s. 542-548.

³⁰ Zaccardi, F., Laukkanen, T., Willeit, P., Kunutsor, S.K., Kauhanen, J. and Laukkanen, J.A., 2017. Sauna Bathing and Incident Hy- pertension: A Prospective Cohort Study. *American Journal of Hypertension* (2017).

³¹ Laukkanen, T., Kunutsor, S., Kauhanen, J. and Laukkanen, J.A., 2016. Sauna bathing is inversely associated with dementia and Alzheimer’s disease in middle-aged Finnish men, *Age and ageing*, 46(2) s. 245-249.

³² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

³³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

³⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

³⁵ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.




kuksen käyttöönotto edellyttää usein myös uuden kiukaan hankintaa.³⁶ Tyypillisesti lisävarusteiden arvo on merkittävä suhteessa kiukaaseen, ja esimerkiksi suojakaiteen ostaminen voi johdon arvion mukaan jopa 1,5-kertaistaa ja kehittyneen ohjauskeskuksen hankkiminen kaksinkertaistaa hankinnan arvon verrattuna vain kiukaan ostamiseen.

Kilpailuympäristö

Liikevaihdolla mitattuna Harvia on maailmanlaajuisesti yksi johtavista sauna- ja spa-markkinoilla toimivista yhtiöistä ja maailman suurin kiuas- ja saunakomponenttivalmistaja. Harvian osuus sauna- ja spa-markkinasta on noin 2 prosenttia ja kiuas- ja saunakomponenttimarkkinasta on noin 11 prosenttia.³⁷ Muita pääasiassa kiukaita ja saunakomponentteja valmistavia yhtiöitä ovat ruotsalais-suomalainen TylöHelo, saksalainen EOS, venäläinen Termofor, filippiiniläis-suomalainen Sawo ja suomalainen Narvi. Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemän analyysin mukaan kymmenen suurimman kiuas- ja saunakomponenttivalmistajan yhteenlaskettu markkinaosuus on noin 32 prosenttia.

Globaali sauna- ja spa-markkina on hyvin hajautunut, ja neljän suurimman toimijan yhteenlaskettu markkinaosuus on noin 10 prosenttia. Harvia on liikevaihdolla mitattuna kolmanneksi suurin toimija sauna- ja spa-markkinalla noin 2 prosentin markkinaosuudellaan.³⁸ Kilpailukenttä koostuu pääosin kahdentyyppisistä yhtiöistä: saunanrakentajista ja integraattoreista sekä komponenttivalmistajista.³⁹ Integraattorien ja komponenttivalmistajien toimintamallit eroavat erityisesti siten, että integraattorit eivät yleensä valmista itse käyttämiään komponentteja, vaan ostavat niitä Harvian kaltaisilta valmistajilta.

Globaalin sauna- ja spa-markkinan jakauma toimijatyypeittäin⁴⁰

Erityyppiset yhtiöt ja niiden arvioidut markkinaosuudet	Yhtiöiden määrä	Tyypillinen vuosittainen liikevaihto	Esimerkki-yhtiöitä	Kuvaus
Johtavat yhtiöt (10 %)	4	Yli EUR 50 miljoonaa		<ul style="list-style-type: none"> Integraattoreita tai suuria saunakomponenttivalmistajia Toimintoja useassa maassa Kattava sauna- ja saunatarvikevalikoima
Paikalliset yhtiöt (5 %)	Noin 25	EUR 5-15 miljoonaa		<ul style="list-style-type: none"> Integraattoreita, saunakomponenttivalmistajia tai vain osittain saunoihin keskittyviä yhtiöitä Tyypillisesti suppeampi tuotevalikoima
Pienet yhtiöt (85 %)	Enemmän kuin 2 000	Alle EUR 3 miljoonaa		<ul style="list-style-type: none"> Tuotevalikoima on tyypillisesti suppea kattava edullisia tai keskihintaisia tuotteita Mukana on myös muutamia kalliimpiin tuotteisiin erikoistuneita yhtiöitä

Kaksi liikevaihdolla mitattuna suurinta globaalin sauna- ja spa-markkinan toimijaa ovat integraattoreita: saksalainen Klafs sekä kiinalainen SaunaKing, joista jälkimmäisellä on myös toimintoja Saksassa Saunalux-nimisen tytäryhtiön kautta.⁴¹ Klafs ja SaunaKing toimittavat saunakokonaisuuksia kuluttaja- ja kaupalliseen käyttöön.

³⁶ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

³⁷ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Yhtiöiden liikevaihdot perustuvat analyysissä konsulttiyrityksen laatimaan arvioon.

³⁸ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Yhtiöiden liikevaihdot perustuvat analyysissä konsulttiyrityksen laatimaan arvioon.

³⁹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁴⁰ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Vuoden 2016 liikevaihtoluvut arvioitu perustuen tilinpäätöstiedotteisiin, Orbis-tietokantaan, yhtiöiden nettisivuihin, asiantuntijoiden ja Yhtiön johdon haastatteluihin. Saunaking:n liikevaihdosta 75 prosenttia on oletettu liittyvän sauna ja spa-markkinaan.

⁴¹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Yhtiöiden liikevaihdot perustuvat analyysissä konsulttiyrityksen laatimaan arvioon.

Harvia on liikevaihdolla mitattuna globaalin sauna- ja spa-markkinan kolmanneksi suurin toimija ja suurin komponenttivalmistaja. Harvian suurin kilpailija, TyloHelo, on neljänneksi suurin toimija sauna- ja spa-markkinalla. Kokonaisuudessaan sauna- ja spa-markkinalla on yli 2 000, pääasiassa paikallista toimijaa, joista valtaosalla on alle miljoonan euron vuotuinen liikevaihto.⁴²

Suurimmat sauna- ja spa-markkinoilla toimivat yhtiöt⁴³

	Yhtiö	Maa	Arvioitu markkina-asema		Tarjoama
			Kiukaat ja sauna-komponentit	Kokonaissau- na- ja spa- ratkaisut	
Kiuas ja saunakomponentti- valmistajat	HARVIA		#1	#3	▪ Laaja ja kattava tuotevalikoima Harvia- ja Sentio- tec-tuotemerkeillä
	TYLOHELO		#2	#4	▪ Laaja tuotevalikoima Tylo-, Helo-, Finnleo- ja Amer- rec-tuotemerkeillä
	EOS		#3	#7	▪ Laaja premium-segmentin kiuas- ja saunakompo- nenttivalikoima
	TERMOFOR		#4	#8	▪ Puukiukaita Venäjän markkinoille
	SAWO		#5	#10	▪ Edullisia ja keskihintaisia kiukaita ja saunakom- ponentteja
	NARVI		#6	#11	▪ Puukiukaita Suomessa ja Ruotsissa Narvi-, Kota- ja Aito-tuotemerkeillä
Integraattorit ja saunanrakentajat	KLAFS		-	#1	▪ Laaja valikoima saunaratkaisuja
	SAUNAKING		-	#2	▪ Laaja sauna valikoima
	DURAVIT		-	#5	▪ Kylpyhuonekalusteisiin erikoistunut yhtiö, jolla sup- pea saunatarjoama
	PHYSIO THERM		-	#6	▪ Valikoima infrapunasaunoja
	effegibi		-	#9	▪ Perinteisiä saunoja ja höyrystaunoja

Suomen sauna- ja spa-markkina

Markkinan kuvaus, koko ja ennustettu kasvu

Suomen sauna- ja spa-markkinan koko oli vuonna 2016 yhteensä noin 0,3 miljardia euroa, mikä vastasi 10 prosenttia maailman sauna- ja spa-markkinasta Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemän analyysin mukaan. Markkina on kasvanut keskimäärin 3 prosenttia vuosina 2010–2016 ja Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemässä analyysissä sen ennustetaan kasvavan keskimäärin 3 prosenttia vuotuisesti vuosina 2016–2022. Pääasialliset kasvutekijät ovat sauna- ja kiuaskannan korvaaminen ja keskimääräisen hankinnan kasvu. Kiukaiden ja saunakomponenttien osuus Suomen markkinasta oli vuonna 2016 noin 17 prosenttia ja arvoltaan noin 47 miljoona euroa. Kiuas- ja sauna- komponenttiamarkkinan arvioidaan kasvaneen noin 2 prosenttia vuodessa vuosina 2010–2016 ja sen ennus- tetaan kasvavan koko markkinaa nopeammin, keskimäärin 4 prosenttia vuodessa vuosina 2016–2022.⁴⁴

Pitkän saunaperinteen ansiosta Suomessa on huomattavan paljon saunoja. Saunakannan kooksi arvioidaan noin 2,3 miljoonaa saunaa, joista suurin osa on asuinkäytössä olevissa rakennuksissa.⁴⁵ Suuren saunakan- nan takia uudismarkkinan osuus on matala. Vuonna 2016 uudismarkkinan osuuden Suomen sauna- ja spa- markkinasta arvioidaan olleen noin 23 prosenttia, ja saunan ja saunakomponenttien korvaamisen osuuden

⁴² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Yhtiöiden liikevaihdot perustuvat analyysissä kon- sulttiyrityksen laatimaan arvioon.

⁴³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Vuoden 2016 liikevaihdosta mitattuna perustuen kansainvälisen liikejohdon konsulttiyrityksen tekemään analyysiin pohjautuen tilinpäätöstiedotteisiin, Orbis-tietokantaan, yhtiöiden nettisivuihin, asiantuntijoiden ja Yhtiön johdon haastatteluihin. Analyysissä 75 prosenttia Saunaking:n liikevaihdosta ja 5 prosenttia Duravit:n liikevaihdosta on oletettu liittyvän sauna ja spa-markkinaan.

⁴⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁴⁵ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

puolestaan noin 77 prosenttia.⁴⁶ Suomessa on eniten perinteisiä puu- tai sähkölämmitteisiä saunoja, joiden yhteenlaskettu osuus Suomen sauna- ja spa-markkinasta vuonna 2016 oli arviolta noin 95 prosenttia. Höyrysaunojen osuus markkinasta vuonna 2016 oli arviolta noin 4 prosenttia ja infrapunasaunojen osuus noin 2 prosenttia.⁴⁷ Kaupallisessa käytössä olevien saunojen osuus kokonaismarkkinasta on varsin pieni. Vuonna 2016 yhteensä noin 3 prosenttia Suomen sauna- ja spa-markkinasta kohdistui liikekiinteistöihin ja 97 prosenttia asuinkiinteistöihin.⁴⁸

Jälleenmyyntikanavat Suomessa

Suomi on pääosin kiuas- ja saunakomponenttikeskeneinen markkina. Yhtiön käsityksen mukaan kuluttajien saunatietoisuus on yleisesti sillä tasolla, että kuluttajalla itsellään on muihin markkinoihin verrattuna suurempi valmius rakentaa tai suunnitella oma sauna. Tästä syystä rakennustarvikeliikkeet ovat yleisin jakelukanava saunoille Suomessa. Suomessa kuluttaja-asiakkaiden lisäksi myös ammattiasentajat asioivat rakennustarvikeliikkeissä. Suomalaiset ostavat harvoin valmiita saunakokonaisuuksia, joten integraattorien ja saunanrakentajien merkitys jakelukanavana on vähäisempi kuin muilla markkinoilla.

Suomen sauna- ja spa-markkina jälleenmyyntikanaviin jaettuna⁴⁹

Jälleenmyyntikanavat	Arvioitu osuus sauna- ja spa-markkinasta	Jälleenmyyntikanavan merkitys Harvialle	Kuvaus ⁵⁰	Tyypillinen päätöksentekijä ⁵¹
Vähittäis- ja tukkukauppa (ml. verkkokaupat)	63 %	Suuri	<ul style="list-style-type: none"> Rakennustarvikeliikkeet tyypillisin jakelukanava Suomessa Sauna ostetaan osissa ja asennetaan itse 	<ul style="list-style-type: none"> Loppukäyttäjä Myyjä Sähköasentaja
Integraattorit ja saunanrakentajat	10 %	Vähäinen ⁵²	<ul style="list-style-type: none"> Pienin jälleenmyyntikanava Suomessa yleisesti ja Harvian osalta 	<ul style="list-style-type: none"> Myyjä Arkkitehti
Rakennusyhtiöt	11 %	Suuri	<ul style="list-style-type: none"> Tärkeä kanava saunojen uudis-markkinassa 	<ul style="list-style-type: none"> Arkkitehti
Suoramyynti	15 %	Keskitasoinen	<ul style="list-style-type: none"> Enimmäkseen projektimyyntiä esimerkiksi hotelleille, kylpylöille ja kuntokeskuksille Suoramyyntiä kuluttajille 	<ul style="list-style-type: none"> Loppukäyttäjä Arkkitehti

Kilpailukenttä Suomessa

Harvia on Suomessa liikevaihdoltaan ja tunnettuisuudeltaan johtava sauna- ja spa-markkinayhtiö ja suurin kiuas- ja saunakomponenttivalmistaja.⁵³ Harvian osuus sähkökiuasmarkkinasta on noin 45 prosenttia ja puukiuasmarkkinasta noin 30 prosenttia.⁵⁴ Huomattavimmat kilpailijat Suomessa ovat Narvi, TylöHelo, Misa ja Iki-Kiuas. TylöHelo tunnetaan Suomessa pääosin Helo-kauppanimellä. Harvia ja TylöHelo toimivat Suomessa valtaosin edullisten ja keskihintaisten kiukaiden markkinalla, kun taas Narvi on erityisesti vahva puukiuasmarkkinalla. Iki-Kiukaan tuotteet kuuluvat Harvian tuotteita keskimäärin korkeampaan hintaluokkaan. Misa on keskittynyt yhteisökäyttöön tarkoitettuihin kiukaisiin.⁵⁵

⁴⁶ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁴⁷ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁴⁸ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁴⁹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi, ellei toisin ilmoiteta. Taulukossa käsitelty markkina ei kata sauna- ja spa-markkinan asennukseen, korjaamiseen, huoltamiseen tai muuhun työhön liittyvää markkinaa.

⁵⁰ Harvian johdon arvio.

⁵¹ Harvian johdon arvio.

⁵² Harvian johdon arvio.

⁵³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁵⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁵⁵ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

Saksan sauna- ja spa-markkina

Markkinan kuvaus, koko ja ennustettu kasvu

Saksa on Venäjän jälkeen suurin yksittäinen sauna ja spa-markkina, ja sen koko oli vuonna 2016 yhteensä noin 0,4 miljardia euroa, mikä vastasi 15 prosenttia maailman sauna- ja spa-markkinasta.⁵⁶ Markkina on kasvanut vuotuisesti keskimäärin 9 prosenttia aikavälillä 2010–2016, ja markkinan ennustetaan kasvavan keskimäärin 5 prosenttia vuodessa aikavälillä 2016–2022.⁵⁷ Suurin kasvutekijä on keskimääräisen hankinnan arvon myönteinen kehittyminen. Myös yleisen uudisrakentamisen, saunojen levinneisyyden ja saunojen korvaamisen ennustetaan vaikuttavan markkinan kasvuun.⁵⁸ Saksan kiuas- ja saunakomponenttimarkkina oli vuonna 2016 yhteensä noin 56 miljoonaa euroa, ja sen arvioidaan kasvaneen noin 8 prosenttia vuodessa vuosina 2010–2016 ja ennustetaan kasvavan kuten Saksan sauna- ja spa-markkina yleisesti, keskimäärin 5 prosenttia vuodessa vuosina 2016–2022.⁵⁹

Saksassa sauna on varsin tunnettu ja saunoja oli vuonna 2016 noin 2,1 miljoonaa Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemän analyysin mukaan. Vaikka Saksassa saunakannan arvioidaan olevan pienempi kuin Suomessa, markkina on euromääräisesti Suomea suurempi osittain sen johdosta, että saunoja on suhteessa enemmän liikekiinteistöissä kaupallisessa käytössä. Vuonna 2016 yhteensä noin 19 prosenttia Saksan sauna- ja spa-markkinasta kohdistui liikekiinteistöihin ja 81 prosenttia asuinkiinteistöihin.⁶⁰ Kaupallisessa käytössä olevat saunat ovat keskimäärin noin viisi kertaa arvokkaampia kuin asuntoihin asennettavat saunat, sillä ne on tehty tiheämpään ja pidempiaikaiseen käyttöön, ja ne ovat tyypillisesti isompikokoisia ja paremmin varusteltuja.⁶¹ Markkinan kokoon vaikuttaa lisäksi saunatyypijakauma: Saksassa perinteinen sauna on suosituin saunatyyppejä kattaen vuonna 2016 noin 52 prosenttia sauna- ja spa-markkinasta. Höyrysaunojen ja infrapunasaunojen osuus markkinasta on kuitenkin huomattavasti suurempi kuin Suomessa. Höyrysaunojen arvioitu 29 prosentin osuus vuonna 2016 on osaksi seurausta roomalaisesta kylpyläperinteestä, ja sitä selittää myös Saksan merkittävä turkkilaisvähemmistö. Höyrysaunat ovat keskimäärin arvokkaampia kuin perinteiset saunat. Infrapunasaunat, jotka kattoivat vuonna 2016 noin 19 prosenttia Saksan sauna- ja spa-markkinasta, ovat keskimäärin perinteisiä saunoja edullisempia, sillä ne eivät vaadi märkätilaa. Saksassa saunoissa on useimmiten kiuas, jota ohjataan erillisellä ohjauskeskuksella.⁶² Lisäksi yhtiön arvion mukaan varsin usein perinteisen kiukaan sijaan Saksassa suositaan kombikiuasta.

Saksassa saunoja on väestön kokoon suhteutettuna vähemmän kuin Suomessa. Saunojen uudismarkkinan osuus on Saksassa suurempi, vuonna 2016 noin 45 prosenttia kokonaismarkkinasta, sillä uusia saunoja rakennetaan uusien kohteiden lisäksi myös olemassa oleviin asuntoihin saunojen kasvaneen levinneisyyden seurauksena.⁶³

Jälleenmyyntikanavat Saksassa

Saksassa loppukäyttäjät hankkivat tyypillisesti valmiita saunoja integraattoreilta ja saunanrakentajilta, jotka puolestaan ostavat saunakomponentteja eri valmistajilta. Toisin kuin Suomessa, Saksassa loppukäyttäjät ostavat myös vähittäiskaupoista valmiita saunahuoneita. Kiukaita ja saunakomponentteja ostetaan erillisinä myös verkkokaupasta.⁶⁴ Saksassa ja yleisesti Suomen ulkopuolella rakennusyhtiöiden merkitys jälleenmyyntikanavana Harvialle ja yleisesti on vähäisempi, sillä muualla kuin Suomessa uusiin asuinkiinteistöihin rakennetaan harvemmin sauna. Saksassa sauna ja spa-tilojen rakentamiseen palkataan tyypillisesti erikoistunut rakentaja. Yhtiön kokemuksen mukaan saunat ovat Saksassa ja muualla Keski-Euroopassa tyypillisesti elementtirakenteisia, vapaasti seisovia saunoja. Toisin kuin Suomessa, jossa sauna rakennetaan osaksi talon rakenteita, Saksassa sauna kootaan huoneeseen. Tämän vuoksi Keski-Euroopassa saunat ovat useimmiten kevyemmin asennettavia saunahuoneita, jotka eivät välttämättä vaadi erillistä märkätilaa.

⁵⁶ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁵⁷ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁵⁸ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁵⁹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁶⁰ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁶¹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁶² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁶³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁶⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

Saksan sauna- ja spa-markkina jälleenmyyntikanaviin jaettuna⁶⁵

Jälleenmyynti-kanavat	Arvioitu osuus sauna- ja spa-markkinasta	Jälleenmyyntikanavan merkitys Harvialle	Kuvaus ⁶⁶	Tyypillinen päätöksentekijä ⁶⁷
Vähittäis- ja tukkukauppa (ml. verkkokaupat)	30 %	Vähittäis/erikoiskauppa: Suuri Tukkukauppa: Vähäinen	<ul style="list-style-type: none"> Rakennustarvikeliikkeet, kylpyhuonetukkuliikkeet ja saunoihin erikoistuneet liikkeet Pääosin edullisia kiukaita 	<ul style="list-style-type: none"> Loppukäyttäjä Myyjä
Integraattorit ja saunanrakentajat	45 %	Keskitasoinen/Suuri⁶⁸	<ul style="list-style-type: none"> Tärkein jälleenmyyntikanava Asiakkaat ostavat valmiita saunoja 	<ul style="list-style-type: none"> Myyjä Arkkitehti
Rakennusyhtiöt	11 %	Väiillinen suhde tukkurien ja integraattorien kautta ⁶⁹	<ul style="list-style-type: none"> Tärkeä kanava saunojen uudis-markkinassa 	<ul style="list-style-type: none"> Arkkitehti
Suoramyynti	14 %	Vähäinen	<ul style="list-style-type: none"> Asiakkaat odottavat valmiita ja räätälöityjä saunoja 	<ul style="list-style-type: none"> Arkkitehti Loppukäyttäjä

Kilpailukenttä Saksassa

Yhtiö arvioi, että Sentiotec-yritystoston jälkeen Harvia on liikevaihdolla mitattuna Saksan suurin kiuas- ja saunakomponenttivalmistaja ennen EOS:ia. Saksassa merkittävässä asemassa ovat integraattorit, kuten liikevaihdolla mitattuna markkinan suurin sauna- ja spa-yhtiö Klafs. Muita vartenotettavia sauna- ja spa-alan toimijoita Saksan markkinoilla ovat Saunalux ja Karibu, jotka ovat Harvian ja Sentiotecin asiakkaita saunakomponenttien ostajina, sekä TylöHelo.

Venäjän sauna- ja spa-markkina

Markkinan kuvaus, koko ja ennustettu kasvu

Venäjä on maailman suurin yksittäinen sauna- ja spa-markkina ja Venäjän markkinan koko oli vuonna 2016 yhteensä noin 0,4 miljardia euroa, mikä vastasi noin 16 prosenttia maailman sauna- ja spa-markkinasta.⁷⁰ Venäjän markkinan historialliseen kehitykseen on vaikuttanut Venäjän yleinen epävakaa talouskehitys ja poliittinen tilanne. Jatkuvan epävakaa taloudellisen tilanteen takia sauna- ja spa-markkinalle on Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemässä analyysissä ennustettu ajalle 2016–2022 maltillista alle 1 prosentin vuosittaista kasvua. Venäjän kiuas- ja saunakomponenttimarkkinan kooksi vuonna 2016 arvioitiin noin 78 miljoonaa euroa, ja sen ennustetaan kasvavan nopeammin kuin Venäjän sauna- ja spa-markkina yleisesti, keskimäärin maltilliset 2 prosenttia vuodessa vuosina 2016–2022.⁷¹

Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemässä analyysissä Venäjän saunakanan kooksi arvioidaan noin 6,2 miljoonaa saunaa, joista valtaosa on kotitalouksien käytössä. Kotitalouksien käytössä olevat saunat kattoivat noin 95 prosenttia Venäjän sauna- ja spa-markkinasta vuonna 2016. Perinteinen sauna on yleisin saunatyyppejä ennen höyrysaunoja, joiden osuus Venäjän sauna- ja spa-markkinasta on noin 17 prosenttia. Yhtiön kokemuksen mukaan turkkilaiset höyrysaunat ovat Venäjällä suhteellisen suosittuja, ja varakas venäläinen hankkii varakasta suomalaista todennäköisemmin kotiinsa perinteisen saunan lisäksi spa-tilan höyrysaunoineen. Vuonna 2016 perinteiset saunat kattoivat noin 78 prosenttia ja infrapu-

⁶⁵ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi, ellei toisin ilmoiteta. Taulukossa käsitelty markkina ei kata sauna- ja spa-markkinan asennukseen, korjaamiseen, huoltamiseen tai muuhun työhön liittyvää markkinaa.

⁶⁶ Harvian johdon arvio.

⁶⁷ Harvian johdon arvio.

⁶⁸ Harvian johdon arvio.

⁶⁹ Harvian johdon arvio.

⁷⁰ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁷¹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Venäjän markkinan historiallisessa ja ennustetussa kehityksessä EUR/RUB-kurssivaikutukset on tasattu käyttäen vuoden 2017 ensimmäisen yhdeksän kuukauden keskiarvovaihtokurssia kautta ajanjakson.

nasaunut 5 prosenttia Venäjän sauna- ja spa-markkinasta.⁷² Samoin kuin Suomessa, Venäjän suuren saunakannan vuoksi uudismarkkinan osuus markkinasta on suhteellisen pieni. Vuonna 2016 uudismarkkinan osuuden Venäjän sauna- ja spa-markkinasta arvioidaan olleen noin 22 prosenttia ja korvaamisen osuuden noin 78 prosenttia.⁷³

Jälleenmyyntikanavat Venäjällä

Saunoihin erikoistuneet liikkeet, kylpyhuonetukkukaupat ja saunanrakentajat ovat Venäjän sauna- ja spa-markkinan tärkeimpiä myyntikanavia.⁷⁴ Harvialla on välillinen suhde näihin kanaviin. Harvian Venäjän tytäryhtiö toimii maahantuojana ja varsinainen jakelu Venäjällä tapahtuu valikoitujen jakelijoiden kautta. Venäjällä tukkukauppioiden valikoima on yleisimmän esillä saunoihin erikoistuneissa liikkeissä. Harvian tuotteita myydään erikoisliikkeissä suurissa kaupungeissa, erityisesti Moskovassa ja Pietarissa. Harvian tuotteiden jakelu ja markkinaosuus Moskovan ja Pietarin ulkopuolella sekä markkinaosuus puulämmitteisissä kiukaissa markkinalla yleisesti on vähäisempi. Venäläiset integraattorit ja saunanrakentajat ovat pääosin pieniä paikallisia toimijoita, jotka hankkivat kiukaat ja saunakomponentit tukkukaupoista.

Venäjän sauna- ja spa-markkina jälleenmyyntikanaviin jaettuna⁷⁵

Jälleenmyyntikanavat	Arvioitu osuus sauna- ja spa-markkinasta	Jälleenmyyntikanavan merkitys Harvialle ⁷⁶	Kuvaus ⁷⁷	Tyypillinen päätöksentekijä ⁷⁸
Vähittäis- ja tukkukauppa (ml. verkkokaupat)	33 %	Vähittäiskauppa: Keskitasoinen Tukkukauppa: Keskitasoinen	<ul style="list-style-type: none"> Toimivat maahantuojina ja osin saunanrakentajina 	<ul style="list-style-type: none"> Loppukäyttäjä Myyjä
Integraattorit ja saunanrakentajat	44 %	Suuri	<ul style="list-style-type: none"> Tärkein jälleenmyyntikanava Integraattorien ja saunanrakentajien valikoima esillä erikoisliikkeissä 	<ul style="list-style-type: none"> Myyjä Arkkitehti
Rakennusyhtiöt	13 %	Välillinen suhde vähittäiskauppojen ja integraattorien kautta		<ul style="list-style-type: none"> Arkkitehti
Suoramyynti	10 %	Vähäinen	<ul style="list-style-type: none"> Asiakkaat odottavat valmiita ja räätälöityjä saunoja 	<ul style="list-style-type: none"> Arkkitehti Loppukäyttäjä

Kilpailukenttä Venäjällä

Harvia on liikevaihdolla mitattuna Venäjän toiseksi suurin sauna- ja spa-markkinoilla toimiva yhtiö ja markkinoiden johtava sähkökiuasvalmistaja: Harvian osuus Venäjän sähkökiuasmarkkinasta on noin 50 prosenttia ja puukiuasmarkkinasta alle 5 prosenttia.⁷⁹ Paikallisten sähkökiuasvalmistajien tuotevalikoima on Yhtiön käsityksen mukaan varsin suppea. Vaikean taloustilanteen, kasvaneen paikallisen tarjonnan sekä euron ja Venäjän ruplan kurssivaikutuksen vuoksi Harvia on viime vuosina menettänyt puukiukaissa markkinaosuuttaan. Tärkeimmät kilpailijat Venäjällä ovat paikalliset toimijat Termofor ja Teplodar sekä ruotsalais-suomalainen TylöHelo. Venäjällä Harvian tuotetarjoama kuuluu paikallisten valmistajien tarjoomaa ylempään hintaluokkaan.

⁷² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁷³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁷⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁷⁵ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi, ellei toisin ilmoiteta. Taulukossa käsitelty markkina ei kata sauna- ja spa-markkinan asennukseen, korjaamiseen, huoltamiseen tai muuhun työhön liittyvää markkinaa.

⁷⁶ Harvian johdon arvio.

⁷⁷ Harvian johdon arvio.

⁷⁸ Harvian johdon arvio.

⁷⁹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

Ruotsin sauna- ja spa-markkina

Markkinan kuvaus, koko ja ennustettu kasvu

Ruotsi on Suomen jälkeen Pohjoismaiden toiseksi suurin sauna ja spa-markkina ja markkinan koko oli vuonna 2016 yhteensä noin 0,1 miljardia euroa, mikä vastasi noin 4 prosenttia maailman sauna- ja spa-markkinasta.⁸⁰ Ruotsissa ei ole yhtä vakiintunutta saunakulttuuria kuin Suomessa, mutta sauna on varsin hyvin tunnettu. Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemässä analyysissä Ruotsin sauna- ja spa-markkinan ennustetaan kasvavan vuosina 2016–2022 keskimäärin 3 prosenttia vuodessa, pääasiallisesti keskihankinnan hinnan nousun ja saunojen uudismarkkinan myötä. Kiuas- ja saunakomponenttimarkkinan koko vuonna 2016 oli yhteensä noin 17 miljoonaa euroa. Kiuas- ja saunakomponenttimarkkinan arvioidaan kasvaneen noin 2 prosenttia vuodessa vuosina 2010–2016, ja sen ennustetaan kasvavan nopeammin kuin Ruotsin sauna- ja spa-markkina yleisesti, keskimäärin 4 prosenttia vuodessa vuosina 2016–2022.⁸¹

Ruotsissa saunoja oli vuonna 2016 noin 0,5 miljoonaa, joista suurin osa oli kotitalouksien käytössä. Vuonna 2016 uudismarkkinan osuuden Ruotsin sauna- ja spa-markkinasta arvioidaan olleen noin 23 prosenttia ja saunan ja saunakomponenttien korvaamisen osuuden noin 77 prosenttia. Ruotsissa yleisin saunatyyppejä on perinteinen puu- tai sähkölämmiteinen sauna, joiden yhteenlaskettu osuus sauna- ja spa-markkinasta vuonna 2016 oli arviolta noin 89 prosenttia. Höyrysaunojen osuus markkinasta vuonna 2016 oli arviolta noin 8 prosenttia ja infrapunasaunojen osuus noin 3 prosenttia. Suomen markkinaan verrattuna liikekiinteistöissä olevien saunojen osuus sauna- ja spa-markkinasta on suurempi, arviolta noin 21 prosenttia vuonna 2016. Muilta osin Ruotsin sauna- ja spa-markkinan koostumus ei eronnut vuonna 2016 sauna- ja rakennustyypeittäin huomattavasti Suomen markkinasta.⁸²

Jälleenmyyntikanavat Ruotsissa

Ruotsissa kylpyhuonetukkuliikkeet ovat sauna- ja spa-markkinan tärkein yksittäinen jälleenmyyntikanava. Tukkuliikkeet myyvät kiukaita ja saunakomponentteja pääosin pienille saunanrakentajille.⁸³ Yhtiön arvion mukaan loppukäyttäjät ostavat Ruotsissa suomalaisia loppukäyttäjää todennäköisemmin valmiin saunan, jolloin integraattorit ja saunanrakentajat ovat tärkeämmässä roolissa. Pohjois-Ruotsissa loppukäyttäjät puolestaan ostavat useammin kiukaan tai saunakomponentin valmiin saunan sijasta asioiden vähittäiskaupoissa.

⁸⁰ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁸¹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Ruotsin markkinan historiallisessa ja ennustetussa kehityksessä SEK/EUR-kurssivaikutukset on tasattu käyttäen vuoden 2017 ensimmäisen yhdeksän kuukauden keskiarvovaihtokurssia kautta ajanjakson.

⁸² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁸³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

Ruotsin sauna- ja spa-markkina jälleenmyyntikanaviin jaettuna⁸⁴

Jälleenmyynti-kanavat	Arvioitu osuus sauna- ja spa-markkinasta	Jälleenmyynti-kanavan merkitys Harvialle	Kuvaus ⁸⁵	Tyypillinen päätöksentekijä ⁸⁶
Vähittäis- ja tukkukauppa (ml. verkkokaupat)	53 %	Vähittäiskauppa: Keskitasoinen/Suuri ⁸⁷ Tukkukauppa: Vähäinen	<ul style="list-style-type: none"> Ruotsissa sauna ostetaan useimmiten kylpyhuonetukkuilikeistä Vähittäiskaupat kuten rakennustarvikeliikkeet ovat pienempi kanava 	<ul style="list-style-type: none"> Loppukäyttäjä Myyjä Kylpyhuoneasentaja
Integraattorit ja saunanrakentajat	24 %	Keskitasoinen ⁸⁸	<ul style="list-style-type: none"> Tärkeämpi kanava Ruotsissa kuin Suomessa saunakokonaisuuksien suosion ansiosta 	<ul style="list-style-type: none"> Myyjä Arkkitehti
Rakennusyhtiöt	18 %	Keskitasoinen	<ul style="list-style-type: none"> Tärkeä kanava saunojen uudismarkkinassa 	<ul style="list-style-type: none"> Arkkitehti
Suoramyynti	5 %	Vähäinen	<ul style="list-style-type: none"> Pienin jälleenmyyntikanava Ruotsissa yleisesti ja Harvian osalta 	<ul style="list-style-type: none"> Arkkitehti Loppukäyttäjä

Kilpailukenttä Ruotsissa

Harvia on Ruotsissa liikevaihdolla mitattuna toiseksi suurin sauna- ja spa-markkinoilla toimiva yhtiö TylöHelson jälkeen.⁸⁹ Harvialla on johdon näkemyksen mukaan varsin vahva tarjooma edullisen hintaluokan sähkö- ja puukiukaissa. Ruotsissa vahvan Tylö-tuotemerkin tarjooma kattaa sekä keskihintaiset että korkeamman hintaluokan kiukaat ja komponentit. Harvian markkinaosuus perinteisissä kiukaissa on noin 15 prosenttia.⁹⁰ Muita huomattavia Ruotsissa toimivia kiuas- ja saunakomponenttivalmistajia ovat Narvi ja EOS, jotka tarjoavat pääasiassa korkeamman hintaluokan kiukaita.⁹¹

Yhdysvaltojen sauna- ja spa-markkina

Markkinan kuvaus, koko ja ennustettu kasvu

Yhdysvaltojen sauna- ja spa-markkina kattaa arviolta 90 prosenttia Pohjois-Amerikan sauna- ja spa-markkinasta. Yhdysvaltojen sauna- ja spa-markkina on maan kokoon nähden pieni. Markkinan kooksi vuonna 2016 arvioitiin Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemässä analyysissä noin 0,2 miljardia euroa eli noin 8 prosenttia globaalista sauna- ja spa-markkinasta. Yhdysvaltojen kiuas- ja saunakomponenttimarkkinan koko oli vuonna 2016 arviolta noin 25 miljoonaa euroa, ja sen arvioitiin kasvaneen keskimäärin noin 7 prosenttia vuodessa vuosina 2010–2016. Saunan tunnettuus Yhdysvalloissa on suhteellisen vähäistä. Markkinan noin 5 prosentin vuosittaisen kasvun vuosina 2016–2022 ennustetaan perustuvan pääosin saunan tunnettuuden lisääntymiseen ja siitä johtuvaan saunojen uudismarkkinan ja saunan keskihankinnan hinnan myönteiseen kehitykseen.⁹²

Yhdysvalloissa perinteinen sauna on yleisin saunatyyppejä, mutta muista maantieteellisistä alueista poiketen infrapunasauvat ovat yleisempiä kuin höyrysauvat. Vuonna 2016 arviolta 46 prosenttia Yhdysvaltojen sauna- ja spa-markkinasta oli perinteisiin saunoihin liittyvää markkinaa, 31 prosenttia infrapunasauvoihin ja 24 pro-

⁸⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi, ellei toisin ilmoiteta. Taulukossa käsitelty markkina ei kata sauna- ja spa-markkinan asennukseen, korjaamiseen, huoltamiseen tai muuhun työhön liittyvää markkinaa.

⁸⁵ Harvian johdon arvio.

⁸⁶ Harvian johdon arvio.

⁸⁷ Harvian johdon arvio.

⁸⁸ Harvian johdon arvio.

⁸⁹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Yhtiöiden liikevaihdot perustuvat analyysissä konsulttiyrityksen laatimaan arvioon.

⁹⁰ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁹¹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁹² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Markkinan historiallisessa ja ennustetussa kehityksessä kurssivaikutukset on tasattu käyttäen vuoden 2017 ensimmäisen yhdeksän kuukauden keskiarvovaihtokurssia kautta ajanjakson.

senttia höyrysaunoihin liittyvää. Yhteiskäytössä olevien saunojen osuus markkinan arvosta vuonna 2016 oli noin 50 prosenttia.⁹³

Yhdysvalloissa saunoja oli vuonna 2016 yhteensä noin 0,8 miljoonaa ja korvauskysynnän osuus oli Yhdysvalloissa kokonaisuudessaan noin 54 prosenttia vuoden 2016 markkinasta.⁹⁴ Uudismarkkinan osuus on suurempi kuin perinteisillä sauna- ja spa-markkinoilla, sillä uudismarkkinaa vauhdittavat yleisen rakentamisen lisäksi myös saunojen rakentaminen ja asentaminen olemassa oleviin asuin- ja liikekiinteistöihin saunan tunnettuuden kasvaessa.⁹⁵

Jälleenmyyntikanavat Yhdysvalloissa

Yhdysvalloissa saunat ovat useimmiten kaupallisessa käytössä, mikä vaikuttaa jälleenmyyntikanavien markkinaosuuksiin. Integraattorit ja saunanrakentajat ovat keskeisemmässä asemassa kuin edellä käsitellyillä Euroopan sauna- ja spa-markkinoilla. Lisäksi loppukäyttäjät ostavat pääosin valmiita saunoja. Myös vähittäis- ja tukkukaupat tarjoavat loppukäyttäjille edullisen hintaluokan valmiita saunoja.⁹⁶ Harvia on vahvasti läsnä Yhdysvaltojen sauna- ja spa-markkinan merkittävässä saunanrakentajakanavassa. Harvialla ei ole omaa paikallista myyntiorganisaatiota Pohjois-Amerikassa, vaan Yhtiö toimii ainoastaan maahantuojien kautta. Harvialle tärkeät maahantuojat ovat saunanrakentajia, joiden kautta Harvialla on välillinen suhde muihin jälleenmyyntikanaviin.

Yhdysvaltojen sauna- ja spa-markkina jälleenmyyntikanaviin jaettuna⁹⁷

Jälleenmyyntikanavat	Arvioitu osuus sauna- ja spa-markkinasta	Jälleenmyyntikanavan merkitys Harvialle	Kuvaus ⁹⁸	Tyypillinen päätöksentekijä ⁹⁹
Vähittäis- ja tukkukauppa (ml. verkkokaupat)	31 %	Välillinen suhde tukkurien ja integraattorien kautta	<ul style="list-style-type: none"> Loppukäyttäjät ostavat pääosin valmiita saunoja 	<ul style="list-style-type: none"> Loppukäyttäjä Myyjä
Integraattorit ja saunanrakentajat	50 %	Suuri	<ul style="list-style-type: none"> Tärkein jälleenmyyntikanava Loppukäyttäjät, tukkukaupat sekä rakennusyhtiöt kuuluvat integraattorien asiakaskuntaan 	<ul style="list-style-type: none"> Myyjä Arkkitehti
Rakennusyhtiöt	10 %	Vähäinen¹⁰⁰	<ul style="list-style-type: none"> Rakennusyhtiöt ostavat saunoja ja saunakomponentteja pääosin muiden kanavien kautta 	<ul style="list-style-type: none"> Arkkitehti
Suoramyynti	10 %	Vähäinen	<ul style="list-style-type: none"> Asiakkaat odottavat valmiita ja räätälöityjä saunoja 	<ul style="list-style-type: none"> Arkkitehti Loppukäyttäjä

Kilpailukenttä Yhdysvalloissa

Harvia on Yhdysvaltojen markkinoilla 5–10 liikevaihdolla mitattuna suurimman sauna- ja spa-markkinoilla toimivan yhtiön joukossa. Kiukaissa ja saunakomponenteissa Harvian markkina-asema on lähempänä viidettä sijaa, ja sen tarjooma keskittyy edullisen hintaluokan perinteisiin kiukaisiin. TylöHelo on markkinajohtaja Yhdysvalloissa ja myy tuotteitaan usean brändin alla. Lisäksi TylöHelolla on Yhdysvalloissa paikallista valmistusta ja myyntihenkilöstöä. Kymmenen suurimman toimijan joukkoon Yhdysvaltojen sauna- ja spa-markkinoilla kuuluu kaksi Harvian asiakasta, Almost Heaven Saunas ja Finlandia Sauna. Muita suuria toimijoita Yhdysvaltojen markkinoilla ovat Steamist ja kanadalainen Saunacore.¹⁰¹

⁹³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁹⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁹⁵ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁹⁶ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

⁹⁷ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi, ellei toisin ilmoiteta. Taulukossa käsitelty markkina ei kata sauna- ja spa-markkinan asennukseen, korjaamiseen, huoltamiseen tai muuhun työhön liittyvää markkinaa.

⁹⁸ Harvian johdon arvio.

⁹⁹ Harvian johdon arvio.

¹⁰⁰ Harvian johdon arvio.

¹⁰¹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Yhtiöiden liikevaihdot perustuvat analyysissä konsulttiyrityksen laatimaan arvioon.

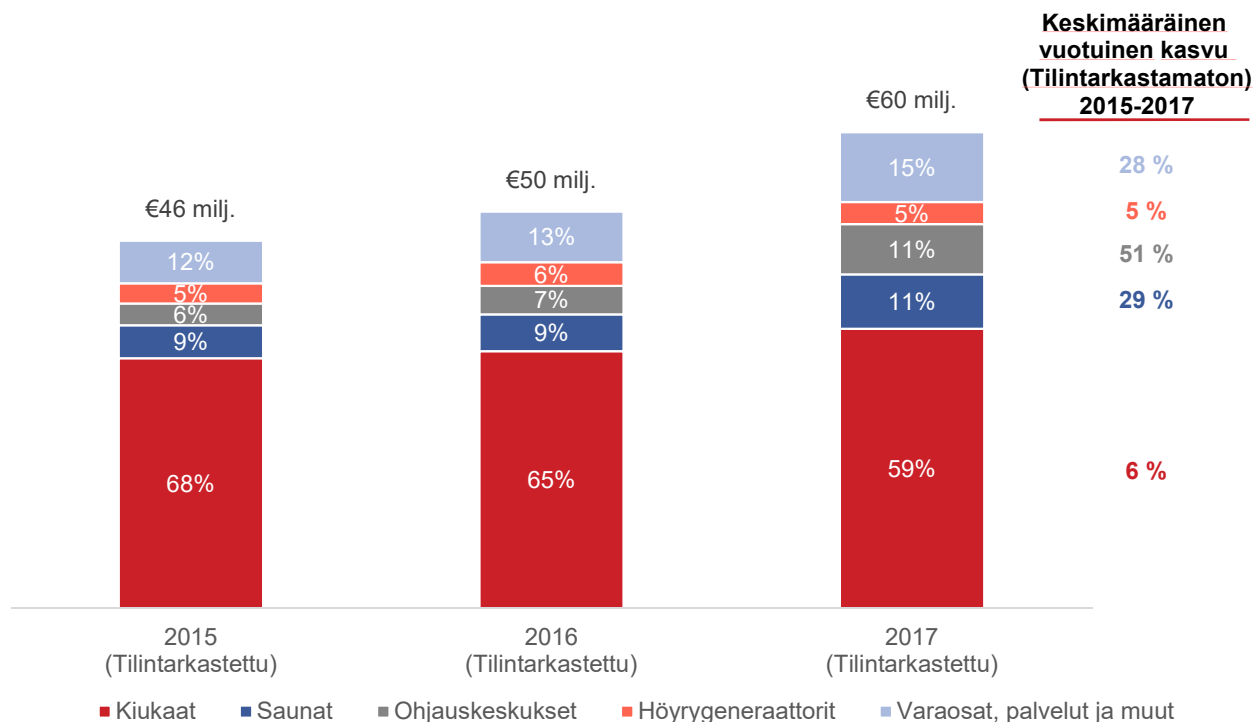
TIETOA YHTIÖSTÄ JA YHTIÖN LIIKETOIMINNASTA

Yleistä Yhtiön liiketoiminnasta

Harvia on yksi maailman johtavista sauna- ja spa-yhtiöistä. Liikevaihdolla mitattuna Harvian osuus sauna- ja spa-markkinasta on noin 2 prosenttia ja kiuas- ja saunakomponenttimarkkinasta on noin 11 prosenttia.¹⁰² Yhtiön tuotemerkit ja tuotevalikoima ovat markkinalla hyvin tunnettuja ja Yhtiön kokonaisvaltainen tuotevalikoima pyrkii vastaamaan kansainvälisen sauna- ja spa-markkinan tarpeisiin. Yhtiön tuotevalikoima kattaa kaikki kolme saunatyyppeä: perinteisen saunan, höyrysaunan ja infrapunasaunan. Yhtiö on rakentanut näiden ympärille kattavan ja kilpailukykyisen tuotevalikoiman, josta sekä ammattiasiakkaat että kuluttaja-asiakkaat löytävät kaikki tarvittavat tuotteet saunan kiukaista ja komponenteista lähtien kokonaiseen saunatoimitukseen.

Yhtiön tarjoamaan kuuluvat myös modernit digitaaliset ohjauskeskukset, joilla voidaan ohjata kiukaita, höyrygeneraattoreita ja infrapunasäteilijöitä sekä saunan valaistusta ja ilmanvaihtoa. Osana kokonaisvaltaista saunatarjontaa Yhtiö tarjoaa myös kokonaisia saunahuone-, höyryhuone- ja infrapunasaunaratkaisuja. Yhtiön saunatarvike- ja komponenttivalikoimalla pyritään kattamaan kaikki saunatarpeet ja -kulttuurit. Yhtiö tarjoaa myös valikoidusti kiukaiden ja saunojen huolto- ja asennuspalveluja Suomessa.

Yhtiön suurin tuoteryhmä ovat saunan kiukaat ja niihin liittyvät lisävarusteet, jotka muodostivat 59 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Saunat muodostivat 11 prosenttia, ohjauskeskukset 11 prosenttia, höyrygeneraattorit 5 prosenttia ja varaosat, palvelut ja muut tuotteet 15 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella.

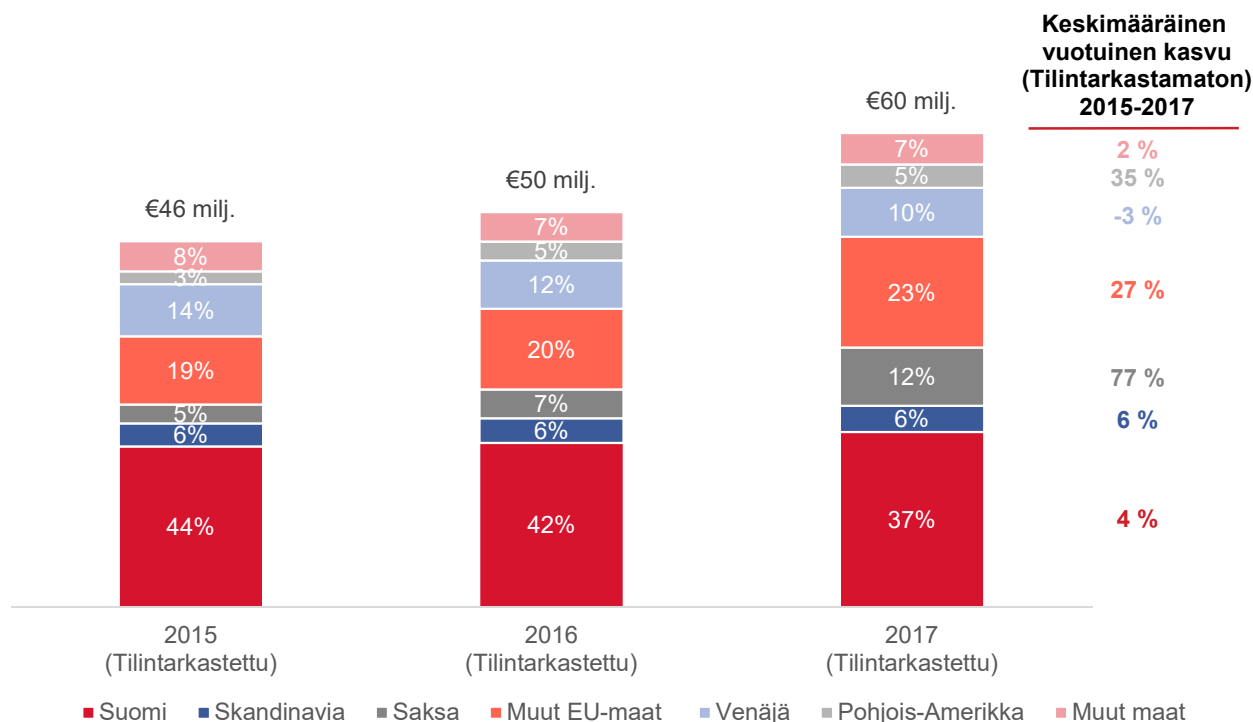


Kuva: Liikevaihto, liikevaihdon jakautuminen tuoteryhmiin 31.12.2015, 31.12.2016 ja 31.12.2017 päättyneillä tilikausilla sekä liikevaihdon keskimääräinen vuotuinen kasvu 2015–2017 tuoteryhmittäin.

Yhtiön tuotteiden jakelu tapahtuu jälleenmyyntiverkoston kautta maailmanlaajuisesti. Yhtiön suurin asiakasryhmä ovat vähittäis- ja tukkukauppiat, jotka myyvät Yhtiön tuotteita rakentajille ja loppuasiakkaille. Vähittäiskauppiat ovat tyypillisesti rakennustarvikeliikkeitä ja tukkukauppiat kylpyhuonetarvikkeiden tukkukauppiaita tai saunoihin erikoistuneita tukkukauppiaita. Saunanrakentajat ja integraattorit ovat tärkeä asiakasryhmä kokonaisuun saunaratkaisuihin keskittyneillä markkinoilla. Pohjoismaissa merkityksellisiä ovat rakennusliikkeet, jotka asentavat saunoja uusiin asuinrakennuksiin. Yhtiö suuntaa myös vähemmissä määrin suoramyyntiä etenkin kotimaassa ja muualla Euroopassa loppuasiakkaille, kuten hotelleille ja kuntosaliketjuille.

¹⁰² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Yhtiöiden liikevaihdot perustuvat analyysissä konsulttiyrityksen laatimaan arvioon.

Yhtiön tuotteiden päämarkkina on Suomi, jonka osuus Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella oli 37 prosenttia. Yhtiön tärkeimmät vientimarkkinat ovat Saksa (12 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella), muu Euroopan unionin alue (23 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella) ja Venäjä (10 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella). Yhtiön pääkonttori ja suurin tuotantolaitos sijaitsevat Suomessa Muuramessa. Yhtiön muut tuotantolaitokset sijaitsevat Kiinassa, Romaniassa ja Virossa, minkä lisäksi Yhtiöllä on Venäjällä sopimusvalmistaja sekä myyntiyhtiö ja Itävallassa myynti- ja asiakaspalvelutoimipiste sekä logistiikkakeskus.



Kuva: Liikevaihto ja liikevaihdon maantieteellinen jakautuminen 31.12.2015, 31.12.2016 ja 31.12.2017 päättyneillä tilikausilla sekä liikevaihdon keskimääräinen vuotuinen kasvu 2015–2017 alueittain.

Keskeiset vahvuudet

Yhtiön johto uskoo, että erityisesti seuraavat tekijät ovat Yhtiön keskeisiä vahvuuksia ja antavat sille kilpailuetua:

Yhtiö toimii vakaalla ja kasvavalla markkinalla

Harvia toimii sauna- ja spa-markkinalla, joka on historiallisesti kehittynyt vakaasti suhdanteista riippumatta. Sauna- ja spa-markkinan vakaus johtuu suuresta korvauskysynnän määrästä. Maailmanlaajuisesti sauna- ja spa-markkinasta arviolta noin 61 prosenttia ja esimerkiksi Suomessa noin 77 prosenttia on korvauskysyntää.¹⁰³ Saunan lauteiden, muiden rakenteiden ja laitteiston kuluessa saunakokonaisuudet uusitaan arviolta 25–50 vuoden välein käytön mukaan. Kaupallisessa käytössä, kuten hotelleissa ja kuntokeskuksissa saunoja uusitaan useammin kuin asuinkäytössä. Kiuas- ja saunakomponenttimarkkinasta korvauskysynnän osuus on suurempi; arviolta 77 prosenttia maailmanlaajuisesti ja 87 prosenttia Suomessa.¹⁰⁴ Kiukaat ja saunakomponentit kuluvat käytössä, ja niitä korvataan johdon arvion mukaan 2–5 vuodessa yhteiskäytössä olevissa saunoissa ja noin 10–20 vuodessa kotitalouksien käytössä olevissa saunoissa.

Vuosina 2010–2016 globaali sauna- ja spa-markkina kasvoi keskimäärin viisi prosenttia vuodessa ja kasvun odotetaan jatkuvan samalla tasolla nousevan hyvinvointitrendin, kasvavan saunatunnettuuden ja korkeam-

¹⁰³ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Muu maailma Euroopan, Lähi-idän, Aasian ja Tyynenmeren alueen ja Pohjois-Amerikan ulkopuolella vastasi seitsemää prosenttia maailmanlaajuisesta kiuas- ja saunakomponenttimarkkinasta vuonna 2016 eikä sitä ole jaoteltu uus- ja korvausrakentamiseen liittyvään liiketoimintaan. Kyseinen osuus on tässä jaettu pro rata muiden alueiden muodostaman uus- ja korvausrakentamisen jakautumisen kesken.

¹⁰⁴ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

man keskiostoksen myötä. Maailmanlaajuisen hyvinvointimarkkinan ennustetaan kasvavan keskimäärin seitsemän prosenttia vuodessa aikavälillä 2015–2020.¹⁰⁵ Kasvua tukee kuluttajien lisääntynyt kiinnostus omaan hyvinvointiinsa ja terveyteensä. Kuluttajat liittyvät saunan vahvasti hyvinvointiin ja saunomisen terveysvaikutuksia tutkittaessa on löydetty viitteitä siitä, että saunomisella on myönteisiä vaikutuksia sydän-¹⁰⁶ ja verisuonitautien¹⁰⁷ sekä muistisairauksien¹⁰⁸ ennaltaehkäisemiseen. Sauna- ja spa-markkinan kasvua tukee kasvava saunan tunnettuus, ja väestön vaurastumisen ja matkailun lisääntymisen ansiosta yhä useammat saavat mahdollisuuden tutustua saunaan ja sen hyötyihin. Halukkuutta saunan kokemiseen tukee käsitys saunasta yleisenä hyvinvoinnin edistäjänä.

Kuluttajien arvioidaan käyttävän tulevaisuudessa enemmän rahaa parempiin ja hyvinvointia edistäviin tuotteisiin ja kuluttajien arvostus käyttömukavuudesta ja turvallisuudesta on kasvanut.¹⁰⁹ Harvian johto arvioi, että esimerkiksi kiukaiden ja saunakomponenttien kulutuksessa tämä merkitsee sitä, että kuluttajat ostavat jatkossa entistä useammin saunaansa kiukaan lisäksi ohjauskeskuksen, suojakaiteen sekä muita käyttöä helpottavia tai turvallisuutta lisääviä tarvikkeita, mikä puolestaan kasvattaa keskimääräisen ostoksen hintaa ja kokoa. Hintojen nousu ja teknologian kehitys kasvattaisivat täten kertaostoksen arvoa, mikä osaltaan kasvattaisi markkinaa. Sauna- ja spa-markkinoiden keskimääräiseksi vuosittaiseksi kasvuksi vuosina 2016–2022 ennustetaan noin viisi prosenttia maailmanlaajuisesti. Perinteisillä sauna- ja spa-markkinoilla, kuten Suomessa ja Ruotsissa, kasvun odotetaan olevan noin kolme prosenttia, Saksassa ja Yhdysvalloissa noin viisi prosenttia ja Venäjällä noin yhden prosentin. Lähi-idän, Aasian ja Tyynenmeren alueilla markkinan ennustetaan kasvavan tätä nopeammin.¹¹⁰

Johtava asema ydinmarkkinoilla

Harvia on liikevaihdolla mitattuna maailmanlaajuisesti johtava kiuas- ja saunakomponenttivalmistaja noin 11 prosentin markkinaosuudella ja kolmanneksi suurin sauna- ja spa-markkinalla toimiva yhtiö noin kahden prosentin markkinaosuudella. Kehittyneillä sauna- ja spa-markkinoilla Suomessa, Ruotsissa, Venäjällä ja Saksassa Harvialla on erityisen vahva markkina-asema: liikevaihdolla mitattuna Harvia on Suomessa suurin sauna- ja spa-markkinalla toimiva yhtiö ja Ruotsissa, Saksassa ja Venäjällä toiseksi suurin sauna- ja spa-markkinalla toimiva yhtiö. Lisäksi Yhtiöllä on vahvan haastajan asema uusilla ja kehittyvillä sauna- ja spa-markkinoilla Yhdysvalloissa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella, sillä Yhtiö on liikevaihdolla mitattuna 5–10 suurimman sauna- ja spa-markkinalla toimivan yhtiön joukossa Yhdysvalloissa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella.¹¹¹

Harvian vahva markkina-asema tukee liiketoiminnan kehitystä tulevaisuudessa. Harvialla on yli 60 vuoden kokemus sauna- ja spa-alalla toimimisesta, ja se on kyennyt kansainvälistymään merkittävästi. Tällä hetkellä Yhtiön tuotteita myydään noin 70 maassa. Yhtiön tänä aikana luoma tunnettuus, tekninen osaaminen ja jälleenmyyntikanavien laajuus ovat pienemmille alan toimijoille vaikeasti saavutettavalla tasolla. Yhtiön pitkäaikaiset asiakassuhteet lukuisiin merkittäviin jälleenmyyjiin ja toistuvat tilaukset vakauttavat liikevaihdon kehitystä ja vähentävät osaltaan uusiasiakashankintaan tarvittavia resursseja.

Vahva brändi sekä monipuolinen ja kattava tuotetarjonta

Harvialla on vahva brändi. Harvia oli useimmin tunnettu kansainvälinen saunamerkki Harvian päämarkkinoilla suomalaisten, ruotsalaisten, saksalaisten, venäläisten ja yhdysvaltalaisien vastaajien keskuudessa vuonna 2017 suoritetussa kuluttajatutkimuksessa.¹¹² Kotimarkkinalla Suomessa Harvialla on selkeästi paras tunnettuus; 82 prosenttia kuluttajatutkimukseen vastanneista suomalaisista tunnisti Harvian, kun seuraavaksi tunnetuimman merkin tunnisti vain 64 prosenttia. Yhtiön johdon käsityksen mukaan asiakkaat arvostavat erityisesti Harvian tuotteiden helppokäyttöisyyttä, korkeaa laatua ja kestävyyttä sekä turvallisuutta. Yhtiön johdon arvion mukaan ammattiasiakkaiden keskuudessa Harvian tarjoama tekninen tuki on erityisesti arvostet-

¹⁰⁵ Global Wellness Institute, tammikuu 2017. Hyvinvointimarkkinan määritelmä kattaa spa-tilat, kuuma- ja mineraalilähteet, hyvinvointimatkustamisen, työhyvinvoinnin ja hyvinvointipalvelukiinteistöt.

¹⁰⁶ "Association Between Sauna Bathing and Fatal Cardiovascular and All-Cause Mortality Events", 2/2015, T. Laukkanen, H. Khan, F. Zaccardi, J.A. Laukkanen.

¹⁰⁷ "Sauna Bathing and Incident Hypertension: A Prospective Cohort Study", 4/2017, F. Zaccardi, T. Laukkanen, P. Willeit, S.K. Kunutsor, J. Kauhanen, J.A. Laukkanen.

¹⁰⁸ "Sauna bathing is inversely associated with dementia and Alzheimer's disease in middle-aged Finnish men" 12/2016, T. Laukkanen, S. Kunutsor, J.A. Laukkanen.

¹⁰⁹ Boston Consulting Group Global Consumer Sentiment Survey (2013) ja kansainvälisen liikejohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

¹¹⁰ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

¹¹¹ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi.

¹¹² Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Kuluttajatutkimus n=810.

tua. Harvian ja Sentiotecin tuotteita on palkittu lukuisilla palkinnoilla innovatiivisuudesta, designista sekä tuotesuunnittelusta.

Yhtiön johdon käsityksen mukaan Harvian tuote- ja palveluvalikoima on yksi markkinoiden kattavimmista. Yhtiön tuotetarjonta sisältää monipuolisesti sauna- ja spa-tuotteita perinteisiin sähkö- ja puulämmitteisiin saunoihin kattaen kiukaat sekä lisävarusteet kuten suojakaiteet, piiput ja erilaiset kiukaiden lisätarvikkeet ja osat, saunahuoneet, ohjauskeskukset ja saunatarvikkeet. Lisäksi tuote- ja palvelutarjontaa on laajennettu yrittösostojilla. Harvialla on kattava höyryhuone- ja spa-tuotetarjonta sekä ohjauskeskus- ja infrapunasauunaosaaminen. Saunamax-yrityskaupan myötä Yhtiön valikoimaa laajennettiin kattamaan valikoidusti myös kiukaiden ja saunojen huolto- ja asennuspalveluita Suomessa.

Integroitu ja tehokas liiketoimintamalli

Harvialla on hyvin integroitu ja tehokas liiketoimintamalli. Yhtiön johto arvioi, että Harvian keskeisiin tuotannon ja toiminnan tehokkuutta edistäviin tekijöihin kuuluvat pitkä kokemus ja osaaminen alalta, tiivis yhteistyö hankinnan, tuotannon, tuotekehityksen ja myynnin välillä, sekä modernit tuotantolaitokset. Lisäksi Yhtiö myy merkittävän osan tuotteistaan ulkoisten edustajien välityksellä, minkä ansiosta myynnin kiinteät kustannukset ovat suhteellisen matalat. Yhtiön oikaistu liikevoittoprosentti oli 17,8 prosenttia 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella (liikevoittoprosentti 15,4 prosenttia), 20,1 prosenttia 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella (liikevoittoprosentti 19,4 prosenttia) ja 22,9 prosenttia 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella (liikevoittoprosentti 22,9 prosenttia).

Harvia on valmistanut kiukaita vuodesta 1950. Yhtiö kokee, että Harvialla on pitkän kokemuksen ja laajan myyntiverkoston ansiosta vahva ymmärrys asiakkaiden tarpeista sekä markkinadynamiikasta ja tuotantomenetelmistä. Etenkin Muuramen tuotantolaitoksella Suomessa hankinnan, tuotannon, tuotekehityksen ja myynnin tiiviin yhteistyön ansiosta Harvia kykenee valmistamaan kuluttajien tarpeisiin räätälöityjä ja tehokkaasti valmistettuja tuotteita.

Myyntiorganisaation ja tuotekehityksen välinen tiivis ja systemaattinen yhteistyö varmistaa, että tuotteet suunnitellaan täyttämään sekä ammatti- että kuluttaja-asiakkaiden tarpeet. Jatkuva ja tiivis yhteistyö tuotekehityksen ja tuotannon välillä puolestaan varmistaa, että tuotteet suunnitellaan mahdollisimman yksinkertaisesti ja tehokkaasti valmistettaviksi, muun muassa minimoimalla komponenttien määrää. Yhtiö hyödyntää nykyaikaisten ja tehokkaiden automatisoitujen materiaalienkäsittelylaitteiden lisäksi myös itse suunniteltuja ja valmistettuja erikoistyökaluja, jotka lisäävät tuotannon tehokkuutta. Lisäksi integroitu työkaluosasto vähentää Yhtiön riippuvuutta ulkopuolisista toimijoista ja varmistaa valmistusprosessin saumattomuuden. Samoja valmistus- ja tuotekehityspäätteitä hyödynnetään kiukaiden lisäksi esimerkiksi saunahuoneiden valmistuksessa ja suunnittelussa.

Harvian pääkonttori, suurin tuotantolaitos ja logistiikkakeskus sijaitsevat Suomessa Muuramessa. Muuramen toiminnot muodostavat integroidun kokonaisuuden, jossa materiaalinhankinnan, tuotannon, tuotekehityksen sekä myynnin ja markkinoinnin toimintaa voidaan optimoida yhdessä. Yhtiöllä on lisäksi tuotantoa Romaniassa, Kiinassa, Virossa, sopimusvalmistaja ja myyntiyhtiö Venäjällä ja logistiikkakeskus sekä myynti- ja asiakaspalvelukeskus Itävallassa. Keskittämällä eri tuotteiden tuotanto kyseisiin tuotteisiin ja hintaluokkiin erikoistuneisiin tuotantolaitoksiin Yhtiö pyrkii parantamaan kilpailukykyisten raaka-aineiden saatavuutta ja varmistamaan tuotannon kustannustehokkuuden. Tarvike- ja materiaalikustannukset ovat historiallisesti olleet keskimäärin noin 40 prosenttia liikevaihdosta ja henkilöstökulut keskimäärin vain 20 prosenttia. Johdon arviota mukaan erityisesti Yhtiön henkilöstökulut ovat toimialan yleiseen tasoon nähden erittäin kilpailukykyisellä tasolla osoituksena suhteellisen korkeasta automaation tasosta.

Pitkät asiakassuhteet ja monipuoliset jälleenmyyntikanavat

Harvialla on vahvat pitkäaikaiset asiakassuhteet, ja se myy tuotteitaan useiden erilaisten jälleenmyyntikanavien kautta.

Laadukkaiden tuotteidensa ja korkeatasoisen asiakaspalvelunsa ansiosta Harvialla on pitkiä asiakassuhteita kaikilla ydinmarkkinoillaan. Yhtiön merkittävimmän asiakassuhteen pituus on yli 30 vuotta. Pisimmät asiakassuhteet Yhtiölle tärkeillä vientimarkkinoilla ovat yli 20 vuotta pitkiä.

Harvialla on monipuolinen asiakaskunta johon kuuluvat rauta- ja vähittäiskaupat, saunojen erikoisliikkeet, tukkukaupat, integraattorit ja saunanrakentajat sekä rakennusliikkeet. Harvia myy tuotteita myös suoraan loppukäyttäjille. Yhtiön johdon käsityksen mukaan yksi Harvian vahvuuksista on kyky palvella erilaisia asiak-

kaita joustavasti asiakkaiden tarpeiden ja paikallisten vaatimusten mukaisesti. Yhtiön johto arvioi, että Harviolla on erityisen hyvä suhde myyntiverkostoon. Lisäksi Harviolla on Suomessa vakiintuneita asiakassuhteita sähkötukkukaupan jälleenmyyntikanavassa ja tärkeässä uudisrakentamisen jakelukanavassa, jossa asiakkaat ovat rakennusliikkeitä. Saksassa Harvia toimii vähittäiskauppanavassa ja saunojen erikoisliikkeissä sekä Saksassa tärkeässä integraattori- ja saunanrakentajanavassa. Sentiotec-yrityksoston myötä Harvia on entistä vahvemmin läsnä Saksassa ja muualla Keski-Euroopassa. Harviolla on myös pitkäaikaisia asiakassuhteita vientimarkkinoilla Pohjois-Amerikassa ja Venäjällä. Pohjois-Amerikassa Harviolla on vakiintuneita asiakassuhteita suurimpiin Yhdysvalloissa toimiviin saunanrakentajiin, jotka toimivat maahantuojina.

Vakaa ja vahva kannattavuus ja kassavirta

Harvia on kasvattanut liikevaihtoaan tasaisesti sekä orgaanisesti että yritysostojen tukemana. Yhtiön orgaaninen liikevaihdon kasvu oli 4 prosenttia ja orgaaninen ja yritysostojen tukema liikevaihto kasvoi yhteensä 20 prosenttia 60,1 miljoonaan euroon 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella verrattuna edelliseen vuoteen. Liikevaihdon kasvua jakson aikana ovat tukeneet kiukaiden, varaosien ja ohjauskeskusten myynnin kasvu päämarkkinoilla sekä Sentiotec-yrityksoston myötä vahvistunut markkina-asema Keski-Euroopassa.

Samalla jaksolla Harvian oikaistu liikevoitto myös kasvoi 10,1 miljoonasta eurosta 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 10,7 miljoonaan euroon 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Oikaistun liikevoiton euromääräistä kasvua jakson aikana on tukenut liikevaihdon kasvu. Samalla ajanjaksolla oikaistu liikevoittoprosentti oli vahvalla tasolla 20,1 prosenttia vuonna 2016 ja 17,8 prosenttia vuonna 2017. Hyvää suhteellista kannattavuutta ovat tukeneet vahva asema valituilla markkinoilla, tehokas tuotanto ja pitkäaikaiset asiakassuhteet. Yhtiön liikevoitto 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella oli 9,3 miljoonaa euroa verrattuna 9,7 miljoonaan euroon 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja liikevoittoprosentti oli 19,4 prosenttia vuonna 2016 ja 15,4 prosenttia vuonna 2017.

Hyvän kannattavuuden ja alhaisen investointitarpeen, tehokkaiden ja modernien tuotantolaitosten sekä joustavan tuotantomallin ansiosta Harvian kassavirtasuhde on ollut tarkastelukaussilla korkea ja pääomantuotto vahva. Kassavirtasuhde 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 95,7 prosenttia, 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 92,6 prosenttia ja 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 71,6 prosenttia. Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 36,4 prosenttia, 32,9 prosenttia 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja 32,7 prosenttia 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Yhtiön näkemyksen mukaan vahva kassavirtasuhde ja alhaiset investointitarpeet luovat hyvät edellytykset osingonjakokyvylle. Harvian osinkopoliittikkana on maksaa kasvavaa osinkoa, joka on vuodessa yhteensä vähintään 60 prosenttia nettotuloksesta.

Lisätietoja taloudellisista tunnusluvuista ja Yhtiön liiketoiminnan tuloksesta on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*”.

Ammattitaitoinen ja kokenut johtoryhmä ja henkilöstö

Harvian johdolla on vahva kokemus sauna- ja spa-alalta sekä kansainvälisistä ammatti- ja kuluttajatuotemarkkinoista. Harvia uskoo, että sen johdon laaja ja pitkäaikainen kokemus ja osaaminen yhdessä ammattitaitoisen henkilöstön kanssa tuovat merkittävää kilpailuetua markkinoilla. Kokemuksen kertymistä on tukenut erittäin matala henkilöstön vaihtuvuus. Johdon arvion mukaan lähes koko henkilöstön kattava käyttökäteen (EBITDA) kehitykseen pohjautuva palkitsemisjärjestelmä on sitouttanut työntekijöitä ja yhtenäistänyt heidän kannustimiaan omistajan edun mukaisiksi.

Johtoryhmän muutokset edellisten kolmen vuoden aikana ovat osin seurausta vuoden 2014 omistajanvaihdoksesta, jossa Yhtiön liiketoimintaa ansiokkaasti laajentaneet perustajasuvun jäsenet jättäytyivät paljolti pois Yhtiön johtoryhmästä. Yhtiön johtoryhmää on vahvistettu kokeneilla ammattijohtajilla liiketoiminnan kasvun ja pörssiyhtiönä toimimisen edellytysten parantamiseksi.

Yhtiö uskoo, että Harvian menestyksen takaa osaava ja motivoitunut henkilöstö. Yhtiön näkemyksen mukaan osaava ja motivoitunut henkilöstö tuottaa parhaan asiakaskokemuksen ja varmistaa työn hyvän tuottavuuden. Yhtiön johto kokee, että Harvia on houkutteleva työnantaja Suomessa ja markkinoilla joilla saunan tunnettuus on hyvä. Harviolla on pääosin pitkiä työsuhteita ja Yhtiö panostaa toimintojen väliseen yhteistyöhön ja osaamisen kehittämiseen. Harvian henkilöstö Suomessa on tulospalkkauksen piirissä ja suurella osalla Harvia Finland Oy:n Muuramen tuotantolaitoksen työntekijöistä on mahdollisuus osallistua kannustavaan suoraurakkapalkkaukseen. Yhtiö pitää suhteitaan työntekijöihin ja ammattijärjestöihin hyvänä.

Liiketoimintastrategia

Yhtiön tavoitteena on olla johtava toimija sauna- ja spa-tuotteiden markkinoilla. Yhtiön tavoitteen saavuttamisessa keskeiset strategiset painopisteet ovat seuraavat:

Keskustoksen arvon kasvattaminen

Harvian tavoitteena on myydä nykyistä enemmän ominaisuuksiltaan edistyksellisempiä kiukaita ja laajempia saunakokonaisuuksia sekä kasvattaa muidenkin korkeamman hintaluokan tuotteidensa myyntiä. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Harvialla on perinteisesti ollut erityisen kilpailukykyinen tarjooma edullisemmissä ja keskihintaisissa tuotteissa päämarkkina-alueillaan, ja Yhtiö haluaa kehittää myös korkeamman hintaluokan tuotteiden myyntiään. Sentiotecin oston myötä Harvian tarjooma kattaa myös korkeampaan hintaluokkaan kuuluvat ohjauskeskukset.

Lisämyynti

Yhtiö pyrkii kasvattamaan keskustosten arvoa lisämyynnillä, kuten tarjoamalla kiukaan lisäksi muun muassa ohjauskeskuksen, suojakaiteen, saunatarvikkeet, varaosat, ja kiuaskivet. Yhtiön kokemuksen mukaan esimerkiksi suojakaiteiden lisämyynnillä voidaan puolitoistakertaistaa ja ohjauskeskuksen lisämyynnillä jopa kaksinkertaistaa kertaostoksen arvo verrattuna pelkän kiukaan hankintaan. Ohjauskeskuksilla ja kiukaan lisätarvikkeilla on Yhtiön tuotteista korkeimmat katteet, joita seuraavat saunatarvikkeet ja saunat. Yhtiö pyrkii lisäämään asiakkaiden ja jälleenmyyjien ymmärrystä lisäosto- ja myyntimahdollisuuksista muun muassa Harvia Academy -koulutuksen kautta. Koulutuksen keskeisiä tavoitteita ovat Harvian koko tuotevalikoiman näkyvyyden lisääminen tärkeimmissä jälleenmyyntipisteissä sekä myyjien osaamisen ja tietoisuuden lisääminen Harvian tuotevalikoimasta, mukaan lukien erityisesti ohjauskeskukset, lisätarvikkeet, kombikiukaat ja hybridisaunat. Sentiotec-yrityskaupalla saatua tuotetarjontaa hyödynnetään vahvistamalla näiden tuotteiden saatavuutta ja markkinointia Suomessa.

Lisäksi Yhtiö jatkaa asiakaskokemusta parantavien innovaatioiden kehittämistä. Kehittämistyön keskiössä ovat digitaalista sisältöä hyödyntävät sekä turvallisuutta parantavat tuotteet. Esimerkki hiljattain lanseeratussa asiakaskokemusta parantavasta innovaatiosta on etäohjauksen mahdollistava ohjauskeskus ja sen käyttöön yhdistettävissä olevat turvalaitteet.

SENTIO by Harvia

Yhtiö on lanseeraamassa vuoden 2018 ensimmäisellä vuosipuoliskolla uuden SENTIO by Harvia -tuotemerkin ylimpään hintaluokkaan. SENTIO by Harvia sisältää korkealuokkaiset kiukaat, ohjauskeskukset sekä valikoidun tarvikevalikoiman, joita on tarkoitus tarjota kaikilla Yhtiön kohdemarkkinoilla. Asteittaisesti lanseerattavan SENTIO by Harvia -tuotemerkin valikoima sisältää korkean kiuasteknologian ja modernin muotoilun saunaratkaisuja sekä perhesaunoihin että yhteiskäytössä oleviin saunoihin. Tuotemerkillä Yhtiö pyrkii yhdistämään vahvan Harvia-kiuastuotemerkin ja saunaosaamisen ja Sentiotec-yritysoston tuoman korkean teknologiaosaamisen kaiken kattavaksi korkeamman hintaluokan sauna- ja spa-tuotetarjoomaksi.

Avaimet käteen -toimitukset

Yhtiö pyrkii myös valikoidusti laajentamaan erityisesti yritysasiakkaille tarjottavia avaimet käteen -toimituksia, joista esimerkkejä ovat suomalaisiin hotelleihin rakennetut sauna- ja kylpyläosastot. Tyypilliseen avaimet käteen -toimitukseen sisältyy kokonaisuuden suunnittelu ja laajasti Yhtiön tuotteita kiukaista ja ohjauskeskuksesta saunahuoneisiin ja kylpylämoduuleihin. Yritysasiakkaiden tarpeisiin pyritään vastaamaan myös Saunamax Oy:n tarjoamia asennus- ja huoltopalveluita hyödyntämällä. Yritysasiakkaiden yhteiskäytössä olevat saunat toimivat lisäksi tapana esitellä Yhtiön tuotevalikoimaa laajemmalle joukolle loppukäyttäjiä.

Maantieteellinen laajentuminen

Harvian tavoitteena on kasvattaa markkinaosuuttaan sen kaikilla markkinoilla Suomessa, Skandinaviassa, Saksassa, muissa EU-maissa, Venäjällä ja Pohjois-Amerikassa. Maantieteellisen laajentumisen strategisen tavoitteen saavuttamisen keskiössä on jälleenmyyntiverkoston jatkuva vahvistaminen ja sen myötä markkinoille räätälöityjen tuotekokonaisuuksien saatavuuden ja näkyvyyden parantaminen päämarkkinoilla.

Keski-Euroopassa Yhtiö aikoo hyödyntää Sentiotec-yritysostoa optimoimalla Harvian ja Sentiotecin jakelustrategiat ja hyödyntämällä ristiinmyyntiä.

Skandinaviassa Yhtiön tavoitteena on hankkia lisää jälleenmyyjiä etenkin ammattikanavassa tukkukaupan jälleenmyyntiverkostossa ja tuoda markkinoille paremmin paikallisiin kuluttajamieltymyksiin sopivia tuotteita Yhtiön jo olemassa olevasta tuotevalikoimasta. Esimerkiksi Ruotsissa Yhtiö on palvellut kuluttajia pääosin rakennustarvikeliikkeen jälleenmyyntiverkoston kautta ja tarjolla oleva tuotevalikoima on perustunut Suomen kuluttajamieltymyksiin. Johdon näkemys on, että laajentamalla Ruotsissa tarjottavaa tuotevalikoimaa korkeamman hintaluokan tuotteisiin sekä tukkujälleenmyyjäverkoston kautta tapahtuvan myyntiä lisäämällä, voidaan edistää parempien ja laajempien saunakokonaisuuksien myyntiä Ruotsissa.

Venäjällä pyrkimyksenä on laajentua alueellisiin keskuksiin suurimpien kaupunkien ulkopuolelle. Yhtiö pyrkii tukemaan nykyisten jälleenmyyjien toimintaa suurissa kaupungeissa Moskovan ja Pietarin alueiden ulkopuolella hyödyntäen näyttelyitä ja tuote-esittelyjä sekä järjestämällä jakelijaseminaareja myös suurten kaupunkien ulkopuolella. Yhtiö myös selvittää tarvetta nimittää uusia alueellisia jälleenmyyjiä tai omaa myyntihenkilökuntaa tulevaisuudessa.

Pohjois-Amerikassa Yhtiö pyrkii kasvattamaan maantieteellistä läsnäoloaan ja tuomaan markkinoille laajemmin ja paremmin tuotevalikoimassa olevia Pohjois-Amerikan markkinoille soveltuvia tuotteita mukaan lukien erityisesti kiukaat, ohjauskeskukset, suojakaiteet ja saunahuoneet. Yhtiöllä on hyvä suhde saunanrakentajiin, joiden jakelualue kattaa valtaosan Yhdysvalloista. Yhtiö pyrkii lisäämään verkostoonsa jälleenmyyjän eteläisissä osavaltioissa, joissa Yhtiöllä ei tällä hetkellä ole kattavaa jakelua. Lisäksi Yhtiö pyrkii kasvattamaan arvokkaampien saunojen ja saunakomponenttien myyntiä vahvistamalla läsnäoloaan relevanteissa jakelukanavissa.

Tuottavuuden parantaminen

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Harvian tuotannon tehokkuus ja joustavuus on yksi Harvian kilpailueduista. Yhtiön johdon mukaan Harvian Muuramen tuotantolaitos on yksi maailman suurimmista saunoja ja saunakomponentteja valmistavista yksiköistä. Muuramen tuotantolaitoksella myynti, hankinta ja tuotekehitys toimivat erittäin tiiviissä yhteistyössä tuotannon kanssa tuotannon tehokkuuden ja tuotevalikoiman optimoimiseksi. Yhtiön Muuramen ja Kiinan tuotantolaitoksissa tuotannon kokoonpanotyöntekijät työskentelevät pääosin urakkapalkkasopimuksilla, minkä ansiosta tuotannon tuottavuus pysyy hyvänä ja henkilöstökulut joustavat tuotantovolyymien vaihdellessa.

Yhtiö pyrkii jatkuvasti parantamaan toiminnallista tehokkuuttaan muun muassa optimoimalla tuotannon maantieteellistä rakennetta, tehostamalla ostoa ja logistiikkaa, optimoimalla tuotetarjoomaansa, suunnittelemalla tuotteet yksinkertaisiksi valmistaa, nostamalla kapasiteetin käyttöastetta ja lisäämällä automatisointia tuotantolaitoksissaan.

Harvialla on hajautettu tuotantomalli, jossa eri tuotantoyksiköt keskittyvät valmistamaan tiettyjä tuotteita. Yhtiö on pystynyt tehostamaan toimintaansa tuotantolaitoksissa ja vapauttamaan kapasiteettia muilta tuotteilta, joita on johdon näkemyksen mukaan tehokkaampaa valmistaa Yhtiön muissa tuotantolaitoksissa. Yhtiöllä on käynnissä projekti vaihto-omaisuuden hallinnan ja logistiikan tehokkuuden parantamiseksi. Projekti alkaa Muuramesta ja sen on tarkoitus laajentua tulevina vuosina Yhtiön muihin toimipisteisiin. Yhtiön tavoitteena on lisätä tehokkuuttaan optimoimalla hankintojansa. Logistiikan toimivuuden parantamiseksi Muuramessa otetaan vuoden 2018 aikana käyttöön viivakoodinlukijat varastohallinnassa. Yhtiö pyrkii jatkamaan tuotetarjontansa optimointia toimenpiteillä, joilla vähennetään päällekkäisyyksiä ja hitaan tuotekierron tuotteiden määrää. Tällä pyritään myös varastotasojen pienentämiseen.

Taloudelliset tavoitteet

Hallitus on hyväksynyt seuraavat taloudelliset tavoitteet Listautumisen yhteydessä. Nämä taloudelliset tavoitteet sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole takeita tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä, ja Harvian todellinen liiketoiminnan tulos voi poiketa merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneiden lausumien yhteydessä ilmaistusta. Monet, kuten kohdissa *"Eräitä seikkoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat"*, *"Riskitekijät"* ja *"Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Tulokseen vaikuttavia tekijöitä"* mainitut, tekijät voivat vaikuttaa Yhtiön tulokseen. Kaikki tässä mainitut taloudelliset tavoitteet ovat vain tavoitteita, eikä niitä siten tule pitää ennusteina, arvioina tai laskelmina Yhtiön tulevasta suorituskyvystä.

Yhtiön taloudellisina tavoitteina ovat:

- Kasvu: Keskimäärin yli viiden (5) prosentin vuotuinen liikevaihdon kasvu
- Kannattavuus: 20 prosentin oikaistu liikevoittoprosentti
- Velkaantumisasaste: Nettovelan suhde oikaistuun käyttökatteeseen välillä 1,5x–2,5x¹¹³

Listautumisen yhteydessä Yhtiön hallitus on vahvistanut osinkopolitiikan, jonka mukaan Yhtiön tavoitteena on maksaa säännöllisesti kasvavaa osinkoa kaksi kertaa vuodessa yhteensä vähintään 60 prosenttia nettotuloksesta. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 2.3.2018 yksimielisellä päätöksellä valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 3,5 miljoonan euron osingonmaksusta vuoden 2017 jakokelpoisista varoista. Yhtiön tarkoituksena on jakaa osinkopolitiikan mukaisista osingoista kuluvana vuonna vain jälkimmäinen erä, ja näin ollen hallituksen tarkoituksena on päättää arviolta noin 3,4 miljoonan euron osingonmaksusta valtuutuksen perusteella syksyllä 2018.

Harvian taloudelliset tavoitteet perustuvat lukuisille olettamille koskien muun muassa Yhtiön päämarkkinoiden talouden ja Yhtiön liiketoiminnan kehitystä. Yhtiön liiketoiminnan kehittymisen kannalta keskeisiä seikkoja ovat saunojen osuus korjausrakentamisessa perinteisillä sauna- ja spa-markkinoilla, saunatietoisuuden kasvaminen uusilla sauna- ja spa-markkinoilla sekä keskiostoksen kasvun, korkeamman hintaluokan tuotteisiin vaihtamisen ja hinnankorotusten onnistuminen. Nämä Yhtiön taloudellisten tavoitteiden perustana olevat oletamat voivat osoittautua virheellisiksi, ja Yhtiön liiketoiminnan tulokset voivat poiketa olennaisesti taloudellisista tavoitteista näiden ja muiden kohdissa ”*Eräitä seikkoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat*”, ”*Riski-tekijät*” ja ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Tulokseen vaikuttavia tekijöitä*” mainituista seikoista johtuen. Yhtiön kykyyn saavuttaa taloudelliset tavoitteet liittyy epävarmuutta ja ennakoimattomia kuluja, joista osa on Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella, eikä voida taata sitä, että tavoitteet saavutetaan tai etteivät Yhtiön liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema poikkea olennaisesti edellä esitetyistä taloudellisista tavoitteista. Ei voi olla varmuutta siitä, että Yhtiö pystyisi ylläpitämään taloudellisia tavoitteitaan sen jälkeen, kun ne on saavutettu.

Tietoja Yhtiön taloudellisesta tuloksesta ja tunnusluvuista vuosilta 2015–2017 on esitetty Esitteen kohdassa ”*Eräitä taloudellisia tietoja*”.

Yhtiön tuotteet ja palvelut

Harvia seuraa liikevaihtoaan tuoteryhmätasolla. Yhtiön tuote- ja palveluvalikoima on jaettu viiteen ryhmään: kiukaat, saunat, ohjauskeskukset, höyrygeneraattorit sekä varaosat, palvelut ja muut tuotteet. Yhtiön jokainen tuoteryhmä sisältää eri asiakasryhmille soveltuvia tuotteita, joilla pyritään vastaamaan asiakkaiden erilaisiin tarpeisiin. Asiakas voi valita tarpeisiinsa sopivat sauna- ja spa-tuotteet niin yksittäisinä tuotteina kuin useasta tuotteesta muodostuvana kokonaisuutena. Harvian tuotevalikoima sisältää tuotteita eri hintaluokissa ja mahdollistaa tuotteiden yhdistämisen myös loppuasiakkaalla valmiina oleviin kokonaisuuksiin.

Yritysasiakkaille, jotka voivat olla loppuasiakkaita tai toimittaa tuotteita edelleen, voidaan räätälöidä myös valmiita avaimet käteen -toimituksia, joissa Yhtiö toimittaa asiakkaalle kiukaat, saunahuoneet, ohjauskeskukset, kylpyläkomponentit ja valaistuksen sekä toteuttaa mahdollisesti myös asennustyön. Harvian sauna- ja spa-tuotevalikoima laajentui vuonna 2016 toteutuneen Sentiotec-yrityskaupan myötä kattamaan paremmin myös korkeamman hintaluokan sähkökiukaat, ohjauskeskukset, infrapunasaunat ja saunomisen tarvikkeet. Yhtiö on lanseeraamassa uuden SENTIO by Harvia -tuotemerkin, jonka alla se tarjoaa korkeamman hintaluokan kiukaita, tarvikkeita ja ohjauskeskuksia erityisesti vaativien asiakkaiden tarpeisiin.

Kiukaat

Harvian toiminta käynnistyi kiukaiden valmistuksella 1950-luvulla ja Yhtiöllä on pitkät perinteet kiukaiden tuotekehityksessä ja valmistuksessa. Kiukaat käsittivät 59 prosenttia Harvian liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Harvian valmistamat kiukaat voidaan jakaa sähkökiukaisiin ja puukiukaisiin. Suurin osa kiukaiden myynnistä koostuu sähkökiukaista ja kiukaiden lisävarusteista. Kiukaiden lisävarusteita ovat muun muassa kiukaiden suojakaiteet ja -seinät, tulisijan suoja-alustat, sähkökiukaiden upotuskaulukset sekä puukiukaiden savuputket ja -piiput. Sähkökiukaiden myyntiin luetaan myös yhdistelmä- eli kombikiukaat.

¹¹³ Ei huomioi IFRS standardien muutoksien tulevia vaikutuksia.

Yhtiön sähkökiasvalikoima käsittää pienten saunojen kiukaat, perhesaunojen kiukaat, erityisesti kaupalliseen käyttöön tarkoitetut kiukaat suuriin saunoihin, sekä kombikiukaat. Kombikiukaissa sähkökiukaan yhteyteen liitetty höyrystin mahdollistaa saunan käyttämisen perinteisenä saunana, mutta suuremmalla ilmankosteudella, yrttisaunana tai tuoksusaunana. Yhtiön puulämmitteisten kiukaiden valikoima käsittää erikokoiset puukiukaat, joko kiinteällä vesisäiliöllä tai ilman. Suurimmat puukiukaat sopivat erityisesti vaativassa yhteiskäytössä oleviin saunoihin. Puukiukaita myydään pääasiallisesti Suomeen, Ruotsiin ja Venäjälle.

Kiukaan valintaan vaikuttavat saunan tilavuus ja rakenteet sekä kiukaan ja saunan käyttötarpeet. Suurten saunojen ja jatkuvassa käytössä olevien saunojen kiukailta vaaditaan perhesaunan kiukaaseen verrattuna enemmän tehoa ja kestävyyttä, sillä saunan kosteuden ja lämmön on pysyttävä tasaisena pitkiäkin aikoja. Harvian pienimmät sähkökiukaat ovat muutaman kilowatin tehoisia, kun taas suurimpien sähkökiukaiden teho on yli kolmekymmentä kilowattia. Yhtiön suurimmat kiukaat sopivat ominaisuuksiltaan erityisesti kerros- ja rivitalojen yhteissaunoihin, uimahalleihin, kylpylöihin ja suuriin edustussaunoihin.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Harvian kiukaiden kilpailuetu on niiden helppokäyttöisyys yhdistettynä korkeaan laatuun ja toimivuuteen. Yhtiön kiasvalikoimassa on perusmallin kiukaita, keskihintaisia kiukaita sekä korkean hintaluokan kiukaita. Harvian johto arvioi, että Yhtiö on markkinalla kilpailukyysisin peruskiukaiden ja keskihintaisten kiukaiden myynnissä suurten volyymien ja hinnoittelurakenteen johdosta, ja Yhtiön edullisen hintaluokan kiukaissa on hyvä toiminnallisuus sekä hinta-laatusuhde. Yhtiön johto on alkanut enenevässä määrin panostaa Yhtiön kilpailukykyyn myös korkeamman hintaluokan kiukaissa ja suurissa kiukaissa. Korkeamman hintaluokan kiukaisiin keskittyneen Sentiotecin hankinnan myötä Yhtiöllä on aiempaa parempaa osaamista ja laajempi tuotevalikoima myös korkean hintaluokan kiukaissa.

Saunat

Saunat käsittivät 11 prosenttia Harvian liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Harvian saunatuoteryhmään kuuluvat sekä yksittäiset saunasisustuksen tuotteet että valmissaunat. Saunasisustuksen tuotteita ovat muun muassa saunan ovet, lauteet, paneelit ja muut saunahuoneen rakenteissa tarvittavat komponentit. Saunasisustusmallit käsittävät erilaisia mittojen mukaan räätälöitäviä lauteita. Saunasisustuksen tuotteet ovat pääosin puuvalmisteisia, mutta valikoimaan kuuluvat myös lasiset saunan ovet ja lasiseinät. Valtaosa saunatuoteryhmän liikevaihdosta muodostuu saunasisustuksen tuotteiden myynnistä.

Saunasisustuksen lisäksi Yhtiö tarjoaa kokonaisia valmissaunoja. Valmissaunat voidaan rakentaa joko kokonaisuena erillisenä saunarakennuksena esimerkiksi asuinkiinteistön pihalle tai rakennukseen sisälle rakennettavana saunahuoneena. Saunahuoneita valmistetaan myös infrapunasaunoille. Lisäksi valmissaunoihin kuuluvat kylpyhuonesaunat. Kylpyhuonesaunaa ei kiinnitetä huoneen lattiaan tai seiniin, vaan sauna seisoo säätöjalkojen varassa erillisenä kalusteena kylpyhuoneessa. Harvialla on kylpyhuonesaunavalikoimassaan esimerkiksi palkittu kokoontaitettava ja muunneltava SmartFold-sauna, joka voidaan tiivistää 0,7 neliömetrin pinta-alaan, kun sitä ei käytetä.¹¹⁴

Yhtiö tarjoaa saunasisustuksen tuotteita yleensä asennusvalmiina paketteina. Lisäksi rakennusliikkeille toimitetaan valmiita avaimet käteen -saunakokonaisuuksia, joihin sisältyvät saunan sisusteet, kias ja mahdolliset muut komponentit.

Ohjauskeskukset

Saunan ohjauskeskukset ovat Keski-Euroopan markkinoilla normi keskihintaisten ja korkeamman hintaluokan kiukaiden varusteena ja saunojen käyttöliittymänä. Ohjauskeskukset käsittivät 11 prosenttia Harvian liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Harvia tarjoaa ohjauskeskuksia sähkökiukaisiin, yhdistelmäkiukaisiin, infrapunasaunoihin ja hybridisaunoihin. Useat Harvian sähkökiasmalleista voidaan hankkia ilman ohjauskeskusta, mutta ohjauskeskus tarvitaan muun muassa Yhtiön valmistamiin sähköisiin yhteiskäyttöön tarkoitettuihin kiukaisiin, yhdistelmäkiukaisiin, kotitalouksien käytössä olevien korkeamman hintaluokan saunojen kiukaisiin sekä infrapunasaunoihin. Yhtiö tarjoaa ohjauskeskuksia myös muiden kias- ja komponenttivalmistajien kiukaiden kanssa käytettäväksi.

Kiukaan tai ohjauskeskuksen ohjauspaneeli voidaan asentaa saunahuoneeseen, pesuhuoneeseen tai muuhunkin huoneeseen, ja sen tarkoituksena on lisätä kiukaan käyttömukavuutta ja mahdollistaa saunan lisälait-

¹¹⁴ Euroopan suurin uima-allas- ja kylpylälä alan lehti Schwimmbad & Sauna palkitsi Harvia SmartFold -saunan joka toinen vuosi järjestävässä Golden Wave -gaalassa vuonna 2014.

teiden ohjaus sekä edistää myös turvallista käyttöä. Ohjauskeskuksilla voidaan ohjata saunan lämpötilaa, päälläoloaikaa, valaistusta, tuuletusta, musiikkia sekä kombikiukailla varustetuissa saunoissa ilmankosteutta ja infrapunasaunoissa infrapunasäteilijää. Yhtiön kehittyneimmät ohjauskeskukset sisältävät myös langattoman ohjausmahdollisuuden, ja niiden käytössä voidaan hyödyntää kodin automaattista ohjausjärjestelmää.

Harvian johto arvioi, että Yhtiö on kilpailukykyisin edullisten ja keskihintaisten ohjauskeskusten myynnissä volyyymi- ja kustannusetujen sekä hyvän hinta-laatusuhteen vuoksi. Sentiotec-yritysoston myötä Yhtiön tarjooma korkeamman hintaluokan ohjauskeskuksissa on kasvanut, sillä Sentiotecin ohjauskeskusvalikoimaan sisältyy muun muassa turva-, etäohjaus- ja langattomia ratkaisuja.

Höyrygeneraattorit

Höyrygeneraattorit käsittivät 5 prosenttia Harvian liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Höyrygeneraattoria käytetään höyrysaunassa lämmön lähteenä kiukaan sijasta, ja se tuottaa höyrysaunassa tarvittavan höyryn sekä lämmön. Harvian höyrygeneraattorivalikoima on keskittynyt pääosin kotitalouksien käytössä oleviin höyrygeneraattoreihin, mutta valikoima on viime aikoina laajentunut kattamaan myös liike-toiminnassa, kuten kuntosaleilla tai kylpylöissä, yhteiskäytössä oleviin höyrysaunoihin tarkoitetut höyrygeneraattorit. Yhtiö tarjoaa höyrygeneraattoreihin myös lisävarusteita, kuten höyrystinlaitteita, tuoksu-pumppuja ja automaattisia tyhjennysventtiilejä, jotka luetaan myös tähän tuoteryhmään.

Höyryhuone eroaa tavallisesta suomalaisesta saunasta siten, että se on lämpötilaltaan alhaisempi ja siellä on paljon korkeampi kosteuspitoisuus. Ilmankosteus nousee höyryhuoneessa sataan prosenttiin ja lämpötila pysyy 35–45 asteen välillä. Höyryhuoneen kalusteiden on oltava ominaisuuksiltaan erilaisia kuin perinteisen saunan sisustukset, sillä kalusteiden tulee olla veden- ja höyrynkestäviä.

Höyrygeneraattoreiden myynnistä suuri osa tulee Euroopan unionin alueelta, mutta myös Venäjältä, jossa perinteiset niin sanotut turkkilaiset saunat ovat suosittuja, ja Lähi-idästä, jossa höyrysauna on yleisin saunatyyppejä. Yhtiö ei tällä hetkellä tarjoa höyrygeneraattoreita Pohjois-Amerikan markkinoilla.

Varaosat, palvelut ja muut tuotteet

Harvian liikevaihdosta 15 prosenttia syntyy varaosista, palveluista ja muista tuotteista 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Varaosat, palvelut ja muut tuotteet -tuoteryhmään kuuluvat muun muassa kiukaiden vastukset ja muut varaosat, kiuaskivet, lämminvesisäiliöt, saunan valaisimet, vedenpitävät saunakaiuttimet sekä erilaiset saunatarvikkeet, kuten saunatuoksut, löylykauhat ja -kiulut sekä lämpömittarit. Suomessa tämän tuotealueen liikevaihto muodostuu enimmäkseen varaosista ja kiuaskivistä. Keski-Euroopassa muut sauna- ja spa-tarvikkeet muodostavat merkittävän osuuden tuoteryhmän liikevaihdosta.

Tuoteryhmään luetaan myös Velhan ja Saunamaxin tarjoamat saunoihin liittyvät palvelut, kuten saunan huolto-, asennus-, ylläpito- ja korjauspalvelut kuluttaja- ja yritysasiakkaille.

Tuoteryhmään luetaan myös infrapunasäteilijät, joita käytetään infrapunasaunoissa. Infrapunasäteilijöitä asennetaan infrapunasäunassa saunan seiniin tai penkkien alareunaan lämmönlähteeksi. Infrapunasäteilijöitä asennetaan myös yhdessä perinteisen kiukaan kanssa hybridisaunoihin. Infrapunasäteilijöiden lisäksi Yhtiön tuotevalikoimaan kuuluvat myös infrapunasäunän saunahuoneet, jotka valmistetaan puusta. Infrapunasäuna voidaan asentaa kuivaan tilaan, ja sen lämpötila on matalampi kuin perinteisessä saunassa, 30–40 asteen välillä. Sentiotec-yrityskaupan myötä Yhtiön tuotevalikoima on vahvistunut infrapunasäunöissä ja niiden osuus myynnistä on ollut kasvussa.

Tuoteryhmään luetaan myös kylpyläkomponentit, kuten erilaiset höyryhuoneisiin soveltuvat seinä-, katto- ja istuinrakenteet sekä lepodivaanit asennusvalmiina moduuleina. Yhtiö toimittaa joissain tapauksissa, lähinnä kaupalliseen käyttöön suunnitelluissa suurissa spa-kokonaisuuksissa, kylpyläkomponentteja myös avaimet käteen -toimituksina.

Yhtiön asiakkaat

Yhtiön tuotteita myydään eri puolilla maailmaa. Yhtiön päämarkkinat ovat Suomi, Saksa, Venäjä, Ruotsi ja Yhdysvallat. Yhtiöllä on neljä keskeistä jälleenmyyntikanavaa: vähittäis- ja tukkukauppiat, saunanrakentajat ja integraattorit, rakennusliikkeet sekä suoramyynti.

Yhtiön suurin asiakasryhmä ovat vähittäis- ja tukkukauppiat. Yhtiön koko myynnistä noin puolet tapahtuu vähittäiskauppa-asiakkaille ja kolmasosa koko myynnistä tukkukauppiaille. Vähittäiskauppiat ovat tyypillisesti rakennustarvikeliikkeitä ja liikeketjuja. Tukkukauppiassa Yhtiön asiakkaina on etenkin Suomessa sähkö- ja lvi-tukkukauppiaita, minkä lisäksi asiakkaisiin kuuluu kylpyhuonetarvikkeiden tukkukauppiaita ja saunoihin erikoistuneita tukkukauppiaita. Vähittäiskauppioiden kautta Yhtiön tuotteita myydään sekä loppukäyttäjille, kuten kuluttajille, että muille loppuasiakkaille, kuten urakoitsijoille. Tukkukauppioiden loppuasiakkaat ovat yrityksiä, jotka käyttävät tuotteita esimerkiksi omassa asennus- ja rakennustoiminnassaan. Yhtiön asiakassuhteet vähittäis- ja tukkukauppioiden kanssa ovat varsin vakiintuneet.

Saunanrakentajat ja -kokoajat ovat Yhtiön toiseksi suurin asiakasryhmä ja tärkeä asiakasryhmä kokonaisuun saunaratkaisuihin keskittyneillä markkinoilla, kuten Keski-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, jossa Yhtiöllä on pitkäaikaisia asiakassuhteita erityisesti saunanrakentajiin. Yhtiön kokonaisyhteistyöstä noin kuudesosa suuntautuu saunanrakentajille ja -kokoajille. Saunanrakentajat toteuttavat rakennusurakan loppukäyttäjille ja toimivat tukkumyyjinä vähittäiskauppiaille. Pohjois-Amerikassa ja Venäjällä integraattorit toimittavat tukkukauppiaille myös kokonaisratkaisuja.

Edellä kuvattujen lisäksi Yhtiö myy tuotteitaan myös rakennusliikkeille sekä suoramyynninä loppuasiakkaille, kuten hotelleille, kylpylöille, kuntokeskuksille ja yksityishenkilöille, joiden osuus Yhtiön myynnistä on kuitenkin vain vähäinen. Pohjoismaissa Yhtiön tuotteita myydään rakennusliikkeille, jotka asentavat saunoja uusiin asuinrakennuksiin. Rakennusliikkeet hankkivat joko yksittäisiä saunakomponentteja tai kokonaisratkaisuja. Yhtiöllä on pitkäaikaisia asiakassuhteita useiden näiden rakennusliikkeiden kanssa. Yhtiö suuntaa valikoidusti suoramyyntiä etenkin kotimaassa ja muualla Euroopassa suurille loppuasiakkaille, kuten hotelleille tai kuntokeskusketuille.

Yhtiön sopimukset ovat usein vuosi- ja puitesopimuksia, joiden alla tehdään toimituksia asiakkaille tilauskokoisesti. Yhtiön asiakassopimukset eivät tyypillisesti sisällä määrästovelvoitteita ja sopimukseen sisältyy vain poikkeuksellisesti takaisinostovelvoitteita esimerkiksi myymättömien kampanjatuotteiden osalta. Yhtiön asiakassuhteet ovat pääosin pitkäaikaisia, vaikka sopimussuhteet perustuvat tyypillisesti määräajoin uusittaviksi tuleviin sopimuksiin tai erillisiin tilauksiin. Merkittävin yksittäinen asiakassuhde Yhtiöllä on vähittäis- ja tukkukauppaketjun kanssa, jonka Pohjoismaissa ja Baltiassa olevissa liikkeissä myydään Yhtiön tuotteita niin yritys- kuin kuluttajaloppuasiakkaille. Asiakassuhde perustuu ryhmätason puitesopimukseen, jonka alla Yhtiön solmimat yksittäiset tilaus sopimukset muodostivat yhteensä noin 17 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Asiakassuhde on Yhtiölle keskeinen ja se on jatkunut yli 30 vuotta. Yhtiön viiden suurimman asiakkaan yhteenlaskettu osuus Yhtiön liikevaihdosta oli 32 prosenttia.

Myynti ja markkinointi

Yhtiön myyntiorganisaatio koostuu yhteensä 27 myyntihenkilöstä ja 27 henkilöstä, jotka työskentelevät myynnin tukitoiminnoissa. Yhtiön myyntihenkilöstö hoitaa myyntiä pääasiassa Suomessa ja Keski-Euroopassa, ja muilla alueilla Yhtiö käyttää myyntiagenteja. Yhtiö edistää tuotteidensa myyntiä koulutetun myyntihenkilöstön avulla, joka käy Yhtiön nykyisten ja potentiaalisten asiakkaiden luona ja tarjoaa tietoa Yhtiön tuotteista ja niiden ominaisuuksista. Yhtiöllä on myös erityinen koulutuskonsepti, Harvia Academy, jota tarjotaan Yhtiön jälleenmyyntiasiakkaiden myyntihenkilöstölle. Pyrkimyksenä on varmistaa, että Yhtiön tuotteita loppuasiakkaille myyvät henkilöt tuntevat Yhtiön tuotevalikoiman ja osaavat antaa laadukasta asiakaspalvelua ja teknistä tukea. Koulutusohjelma sisältää sekä sähköisen koulutusmateriaalin että lähiopetuspäiviä.

Myyntiprosessia tuetaan markkinointiviestinnällä, jolla vahvistetaan Yhtiön tuotemerkin tunnettuutta ja mielikuvaa. Harvialla on vahva brändi, ja osana Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemää analyysia tehdyssä kuluttajakyselyssä Harvia oli useimmin tunnistettu kansainvälinen saunamerkki suomalaisten, ruotsalaisten, saksalaisten, venäläisten ja yhdysvaltalaisien vastaajien keskuudessa.¹¹⁵ Kotimarkkinallaan Suomessa Harvialla on selkeästi paras tunnettuus; 82 prosenttia kuluttajatutkimukseen vastanneista suomalaisista tunnisti Harvian, kun seuraavaksi tunnetuimman merkin tunnisti vain 64 prosenttia. Yhtiön markkinointia suunnataan asiakkaille, minkä lisäksi markkinointia toteutetaan myös suunnattuna loppukäyttäjille yhdessä asiakkaiden kanssa, muun muassa erilaisten mainos- tai tarjouskampanjoiden avulla. Lisäksi Yhtiö osallistuu alan messuille ja näyttelyihin Suomessa ja kansainvälisesti. Yhtiö uskoo, että tulevaisuudessa internetin merkitys etenkin viestintä- ja markkinointikanavana kasvaa.

¹¹⁵ Kansainvälisen liikkeenjohdon konsulttiyrityksen syksyllä 2017 tekemä analyysi. Kuluttajatutkimus n=810 kuluttajaa Suomesta, Ruotsista, Venäjältä, Saksasta ja Yhdysvalloista.

Yhtiön tuotanto

Komponentit ja raaka-aineet

Yhtiön tarvitsemia komponentteja ja raaka-aineita ovat elektroniikka- ja sähkökomponentit, kuten ohjauskeskukset ja kiukaiden vastukset, teräs ja muut metallimateriaalit, joita tarvitaan etenkin kiukaiden valmistuksessa, sekä saunojen rakenteissa tarvittava puu. Tuotannolle keskeisimmät ovat elektroniikka- ja sähkökomponentit sekä metallit. Lisäksi Yhtiön tärkeimpiin hankintoihin luetaan venäläiseltä sopimusvalmistajalta ostettavat puukiukaat ja kiukaiden rungot sekä muilta kolmansilta valmistajilta ostettavat saunatarvikkeet.

Yhtiö hankkii elektroniikkakomponentit, kuten räätälöidyt ohjauskeskukset, useammalta nimetyiltä sopimusvalmistajalta. Yhtiö ei ole keskittänyt toimituksiaan vaan toimittajia voidaan vaihtaa kohtuullisin kustannuksin. Suhteet toimittajiin ovat olleet perinteisesti pitkäaikaisia, vaikka hankintoja tyypillisesti tehdäänkin tilauskohtaisesti. Esitteen päivämäärällä Yhtiön ainoa pidempi toimitussopimus on Sentiotec-yrityskaupan yhteydessä solmittu kolmivuotinen toimitussopimus ohjauskeskuksista Sentiotecin edellisen omistajan Abatecin kanssa, mihin sopimukseen sisältyy vuosittainen ostovelvoite.

Tuotantolaitokset ja toimipisteet

Yhtiön Muuramen ja Itävallan toimipisteet sijaitsevat liikevaihdolla mitattuna Yhtiön suurimpien markkina-alueiden läheisyydessä toimitusvalmiuden ja -kustannusten optimoimiseksi. Yhtiön päätuotantolaitos sijaitsee Suomessa Muuramessa, jossa valmistetaan valtaosa Yhtiön kiukaista. Muuramen tuotantolaitoksessa on valmistettu viime vuonna yli 70 tuhatta sähkökiuasta ja yli 35 tuhatta puukiuasta. Muuramen tuotantolaitoksen tämänhetkinen kapasiteetti mahdollistaa tuotantomäärien merkittävän lisäämisen ilman lisäinvestointitarpeita pelkästään työntekijämäärää kasvattamalla ja työvuorojen lisäämisellä tietyissä työvaiheissa. Yhtiön muut tuotantolaitokset sijaitsevat Kiinassa, Virossa ja Romaniassa.

Yhtiön tuotantoyksiköt ovat erikoistuneet osin eri tuotteisiin sekä eri hintaluokan tuotteisiin: Muuramessa valmistetaan pääasiassa sähkö- ja puukiukaita, saunahuoneita, saunan sisustustuotteita sekä höyrygeneraattoreita. Muuramen toimipisteessä sijaitsee tuotantolinjojen lisäksi Yhtiön talous-, myynti-, markkinointi-, vienti-, saunasuunnittelu- sekä tuotekehitysosasto. Kiinassa Yhtiö tuottaa pääasiassa edullisempia sähkökiuasmaalleja toimitettavaksi Eurooppaan, mutta myös jossakin määrin Aasian markkinoille. Lisäksi Kiinassa valmistetaan höyrygeneraattoreita. Kiinassa valmistetaan noin 34 tuhatta kiuasta vuodessa. Romanian tuotantolaitos siirtyi Yhtiön omistukseen Sentiotec-yrityskaupan myötä. Romaniassa tuotetaan pääosin edullisemman hintaluokan saunahuoneita sekä vakiomallisena että mittailaustyönä. Lisäksi Romanian tuotantolaitoksessa tuotetaan saunatarvikkeita ja kootaan infrapunasäteilijöitä. Yhtiö on päättänyt vuodelle 2018 kahdesta yhteensä noin 270 tuhannen euron laiteinvestoinnista Romanian tuotantolaitokseen, millä mahdollistetaan nykyisen tuotantokapasiteetin kasvattaminen, korkeamman laadun ja hintaluokan tuotteiden valmistaminen ja materiaalihukan vähentäminen sekä purun- ja pölynpoistolaitteiston parantaminen. Virossa Yhtiö valmistaa kylpyläkomponentteja.

Lisäksi Yhtiöllä on myynti- ja asiakaspalvelutoimipiste sekä logistiikkakeskus Itävallassa.

Venäjällä Yhtiöllä on sopimuskumppani, joka valmistaa Yhtiölle puukiukaita Venäjän markkinoille noin 5 tuhatta kappaletta vuodessa sekä puukiukaiden runkoja Suomeen.

Tutkimus- ja kehitystyö

Yhtiön tuotteita kehitetään tiiviissä yhteistyössä tuotekehitysyksikön, tuotannon sekä myynnin ja markkinoinnin kanssa. Yhtiön tuotekehitystoiminta keskittyy asiakastarpeiden tunnistamiseen ja ratkaisemiseen. Tuotekehityksessä keskitytään edistämään tuotteiden kustannustehokasta valmistusta omissa tuotantolaitoksissa. Tämä tarkoittaa muun muassa erillisten osien määrän minimointia. Lisäksi tuotteille, joille ennakoitaan kappalemääräisesti suurta kysyntää, suunnitellaan tehokkaan tuotannon edellyttämät erikoistyökalut, joilla pyritään minimoimaan manuaaliset työvaiheet. Osana kehitystyötä olemassa olevia tuotteita muokataan soveltumaan paremmin ammattimaiseen käyttöön ja uusille maantieteellisille markkinoille.

Yhtiön tuotekehitys toimii vaiheittaisena prosessina aina tuoteinnovaatiosta testauksen kautta tuotantoon. Tuotteita arvioidaan kaupallisen potentiaalinn ja teknisen toteutuskelpoisuuden perusteella, ja Yhtiön johdon arvion mukaan noin 40 prosenttia ideoista pääsee jatkokehitykseen. Tuoteidean toteutuskelpoisuutta ja mahdollisia tuotantomenetelmiä arvioidaan tarkemmin jatkokehityksessä, ja innovaatiosta luodaan myös mallikappaleita. Noin 65 prosenttia jatkokehityksen tuoteinnovaatioista hyväksytään suunniteltaviksi tuotan-

toa varten. Lopullisessa suunnitteluvaiheessa tuotetta testataan jatkuvasti. Näistä tuotteista jo noin 90 prosenttia päätyvät kaupalliseen tuotantoon.

Yhtiö on osallistunut Itä-Suomen yliopiston Sauna ja sydänterveys -tutkimusprojektiin, jossa tutkittiin koeolosuhteissa, mistä fysiologisista syistä johtuen saunominen suojaa elimistöä. Tekesin, Yhtiön ja muiden projektiin osallistuneiden yritysten rahoittaman tutkimuksen toteutti monitieteinen ja kansainvälisesti verkottunut Itä-Suomen yliopiston tutkimusryhmä. Tutkimusta on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Markkina- ja toimialakatsaus – Toimialan pääasialliset trendit ja kasvutekijät – Pääasialliset kasvutekijät ja kehitys – Saunan tunnettuuden kasvu*”.

Yhtiön taseeseen aktivoidut ja kuluksi kirjatut tutkimus- ja kehittämismenot olivat yhteensä 2,1 prosenttia Yhtiön liikevaihdosta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Tuotekehityksen parissa työskenteli tilikaudella 2017 Muuramessa ja Kiinassa yhteensä keskimäärin 12 henkilöä, joka oli noin 3,3 prosenttia koko henkilöstöstä. Yhtiön immateriaalioikeuksia on kuvattu kohdassa ”– *Immateriaalioikeudet*”.

Organisaatio ja henkilöstö

Konsernin palveluksessa oli 31.12.2017 365 henkilöä, joista 183 Suomessa, 28 Itävallassa, 82 Romaniassa, 67 Kiinassa ja Hongkongissa sekä 5 Virossa. Harvialla on pääosin pitkiä työsuhteita ja Yhtiö panostaa toimintojen väliseen yhteistyöhön ja osaamisen kehittämiseen. Konsernin työsuhteet ovat pääsääntöisesti vakituksia, minkä lisäksi Konserni käyttää Suomen konserniyhtiöissä ajoittain vuokratyövoimaa vastaamaan hetkittäisiin kysyntäpiikkeihin. Konsernin oman myyntihenkilöstön lisäksi Yhtiö myy merkittävän osan tuotteistaan ulkoisten edustajien välityksellä. Yhtiö kuuluu Teknoliigalle r.y.:een.

Konsernin palkat ja palkkiot olivat 10 019 tuhatta euroa (17 prosenttia liikevaihdosta) 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella. Harvian henkilöstö Suomessa on tulospalkkauksen piirissä ja suurella osalla Harvia Finland Oy:n Muuramen tuotantolaitoksen työntekijöistä on mahdollisuus osallistua kannustavaan suoraurakkapalkkaukseen. Konserni käyttää urakkapalkkasopimuksia pyrkimyksenään kannustaa työntekijöitään Muuramessa ja Kiinassa mahdollisimman tehokkaaseen tuotantoon. Yhtiön käsityksen mukaan käytäntö on lisännyt sekä tuotannon joustavuutta että tuotantotyön kannustavuutta.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Konsernin henkilöstömäärä ilmoitettujen tilikausien lopussa. Sentiotec-yrityksoston myötä Konsernin palvelukseen siirtyi 73 henkilöä. Konsernin henkilöstömäärä on 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella kasvanut erityisesti Romaniassa tuotannon kasvattamisen johdosta. Konsernin henkilöstömäärä Esitteen päivämääränä on 364 henkilöä. Harvia Oyj:ssä työskentelee Esitteen päivämääränä 2 henkilöä, Yhtiön toimitusjohtaja ja talousjohtaja.

(henkilöä)	31.12.		
	2017	2016	2015
		(tilintarkastamaton)	
Toimihenkilöt.....	116	107	67
Työntekijät	249	231	188
Yhteensä.....	365	338	255

Oikeudellinen rakenne ja toimintahistoria

Yleisiä tietoja

Yhtiön nimi on Harvia Oyj (englanniksi Harvia Plc) ja sen kotipaikka on Muurame, Suomi. Yhtiö on Suomen lainsäädännön mukaisesti toimiva julkinen osakeyhtiö. Yhtiön postiosoite on Teollisuustie 1–7 40950 Muurame ja puhelinnumero on 0207 464 000. Yhtiön y-tunnus on 2612169-5. Yhtiö on rekisteröity Kaupparekisteriin 24.3.2014.

Yhtiöjärjestyksen 3 §:n mukaan Yhtiön toimialana on konsernihallinto ja holdingyhtiötoiminnot. Yhtiö voi omistaa, hallita ja vuokrata osakkeita ja kiinteistöjä.

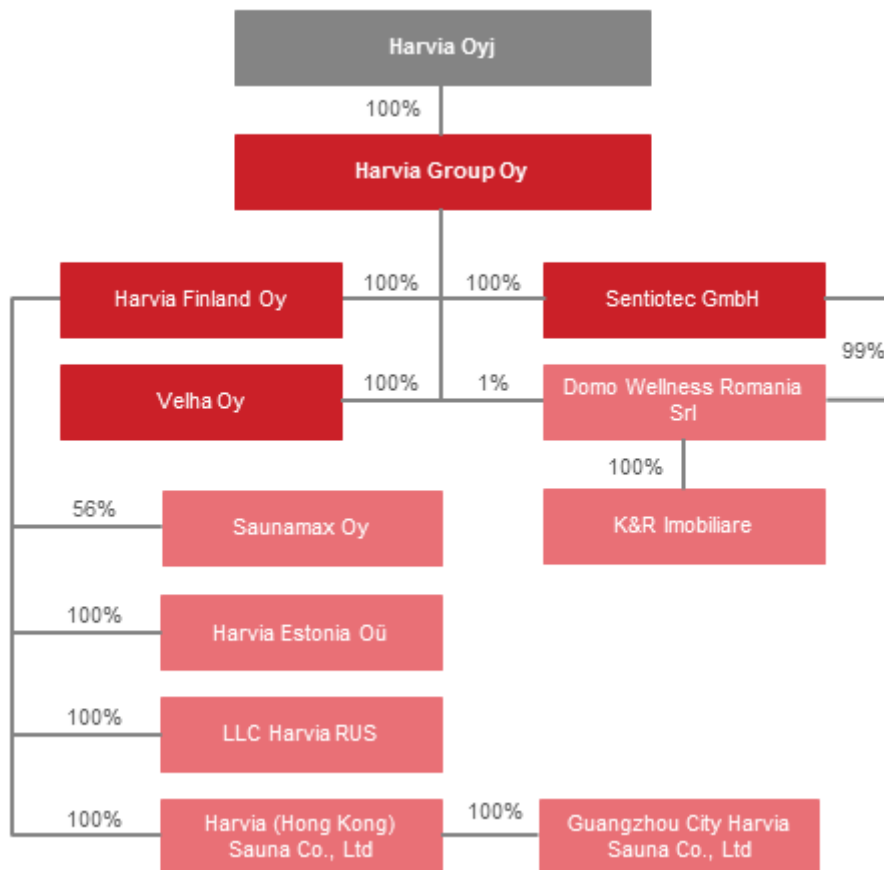
Oikeudellinen rakenne

Harvia Oyj on Konsernin emoyhtiö. Yhtiö ja sen tytäryhtiö Harvia Group Oy tuottavat hallinnollisia palveluita konserniyhtiöille eikä niillä ole operatiivista toimintaa. Yhtiön tärkeimmät operatiiviset tytäryhtiöt ovat Harvia Finland Oy (entinen Harvia Oy), Velha Oy ja Saunamax Oy Suomessa sekä Sentiotec GmbH Itävallassa. Li-

säksi Yhtiöllä on tytäryhtiöt Harvia RUS LLC Venäjällä, Harvia Estonia OÜ Virossa, Domo Romania SRL ja K&R Imobiliare Romaniassa, Harvia (HK) Sauna Co. Ltd Hongkongissa sekä Guangzhou City Harvia Sauna Co. Ltd Kiinassa. Nämä toimivat pääosin myynnin ja tuotannon parissa.

Harvia Finland Oy valmistaa kiukaita ja muita sauna- ja spa-tuotteita. Velha Oy valmistaa saunoja, saunan lauteita ja saunan ovia Suomessa Muuramessa. Harvia (HK) Sauna Co. Ltd:n tytäryhtiö Guangzhou City Harvia Sauna Co. Ltd operoivat Kiinan tehdasta, jossa Yhtiö valmistaa pääasiassa kiukaita ja höyrygeneraattoreita. Harvia Estonia OÜ valmistaa Tartossa kylpyläkomponentteja. Harvia RUS LLC huolehtii Yhtiön Venäjän liiketoiminnasta ja esimerkiksi koordinoi maahantuontia, logistiikkaa ja Venäjällä sopimusvalmistuksena tapahtuvaa puukiukaiden valmistusta. Harvia Finland Oy omistaa Saunamax Oy:stä 56 prosenttia. Harvia Finland Oy:n ja Saunamax Oy:n muiden osakkeenomistajien välistä osakassopimusta on kuvattu kohdassa ”– Merkittävät sopimukset”. Saunamax Oy tarjoaa kiukaisiin ja saunoihin liittyviä huolto- ja asennuspalveluja Suomessa. Itävaltalainen Sentiotec GmbH tarjoaa kiukaita, ohjauskeskuksia, infrapunasaunoja sekä muita saunatuotteita ja -tarvikkeita Keski-Euroopassa. Harvian ja Sentiotecin omien tuotteiden lisäksi Sentiotecin kautta myydään myös muiden sauna- ja spa-tuotteiden valmistajien tuotteita. Sentiotecin tytäryhtiö Domo Romania SRL operoi Yhtiön Romanian tuotantolaitosta, jossa valmistetaan Sentiotecin tuotteiden lisäksi myös Harvian muita tuotteita, ja K&R Imobiliare hallinnoi Yhtiön Romanian kiinteistöjä.

Seuraavassa kaaviossa on esitetty Harvia Oyj:n suoraan tai välillisesti omistamat tytäryhtiöt Esitteen päivämääränä.



Kuva: Konsernirakenne.

Toimintahistoria

Harvian toiminta käynnistyi Jyväskylässä jo 1950-luvun alussa, kun Harvia Finland Oy:n perustaja Tapani Harvia valmisti ensimmäisen puulämmitteisen Harvia-kiukaan omaan käyttöönsä vuonna 1951. Ensimmäiset myyntiin tarkoitetut kiukaat yritys valmisti 1950-luvun puolivälissä. Harvia aloitti jatkuvalämmitteisten kiukaiden valmistuksen 1950-luvun loppupuolella, ja Harvia valmisti tuolloin kaikkiaan noin sata kiuasta vuodessa. 1960-luvun loppuun mennessä tuotannon määrä oli kasvanut tuhanteen kiukaaseen vuodessa. 1970-luvun alussa Harvia muutti Jyväskylästä Muurameen, jonne rakennettiin uusi tehdashalli. 1970-luvulla suosittiin ko-

timaista polttoainetta käyttäviä puulämmitteisiä kiukaita ja vielä tuolloin kaikki Harvian valmistamat kiukaat olivat puulämmitteisiä.

1980-luvulla kaupungistuminen ja elämäntapojen muutokset kuitenkin johtivat sähkökiukaiden kysynnän kasvuun ja vuosikymmenen loppupuolella Harvia aloitti puulämmitteisten kiukaiden ohessa sähkökiukaiden valmistuksen. 1990-luvulla Harvia aloitti viennin Keski-Eurooppaan ja pian vientimaiden joukkoon tulivat myös Venäjä, Itä-Eurooppa sekä Yhdysvallat ja Kaukoit. Velha Oy:n toiminta käynnistettiin 1997, jolloin aloitettiin Harvian sauna- ja laudetuotanto. 2000-luvulla Harvia-kiukaita valmistettiin jo yli 150 000 kappaletta vuodessa ja tuotteita vietiin kaikkiin maanosiin. Harvia perusti vuonna 2004 tuotantolaitoksen Kiinaan. Vuonna 2006 alkoi uuden tuoteryhmän, höyrygeneraattorien valmistus, ja vuonna 2010 Harvian tuotevalikoima laajeni käsittämään kylpyhuonesaunat.

Harvia Holding Oy perustettiin vuonna 2014, kun CapManin Hallinnoimat Rahastot tulivat Harvia-konsernin pääomistajiksi, ja Harvian perheomistajista tuli konsernin vähemmistöosakkeenomistajia. Yrityskaupassa Harvia Finland Oy:n (silloinen Harvia Oy) ja Velha Oy:n osakekannat siirrettiin Harvian perheomistajilta Harvia Group Oy:öön.

Harvia Finland Oy (silloinen Harvia Oy) perusti samana vuonna virolaisen tytäryhtiön, Harvia Estonia OÜ:n, kun se hankki kylpyläkomponenttien liiketoiminnan Cupola OÜ:lta. Harvia perusti tytäryhtiön Venäjälle vuonna 2015 jakelemaan Yhtiön tuotteita.

Marraskuussa 2016 Yhtiö osti itävaltalaisen Sentiotec GmbH -konsernin elektroniikan monialayhtiö Abatec Group AG:ltä. Sentiotec on erikoistunut digitaalisiin ohjauskeskuksiin, saunahuoneisiin, infrapuna- ja höyrysaunoihin, saunatarvikkeisiin sekä sähkökiukaisiin. Sentiotecin liikevaihto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 7,4 miljoonaa euroa. Kauppahinta 4,5 miljoonaa euroa maksettiin käteisvastikkeena. Sentiotecin markkina-alueita ovat etenkin Saksa ja Itävalta. Yrityskauppa vahvisti Yhtiön asemaa digitaalisessa saunanohjauksessa, sillä Sentiotecilla on hallussaan laaja valikoima sauna- ja spa-ohjauskeskuksia tarvikkeineen. Sentiotecilla on kaksi romanialaista tytäryhtiötä ja tuotantolaitos Romaniassa.

Helmikuussa 2017 Harvia Finland Oy (silloinen Harvia Oy) hankki 56,2 prosentin omistusosuuden suomalaisesta Saunamax Oy:stä merkitsemällä 450 tuhannella eurolla yhtiön uusia osakkeita. Yhtiöllä on optio hankkia omistukseensa loputkin Saunamax Oy:n osakkeet.

Immateriaalioikeudet

Yhtiö on Esitteen päivämääränä suojannut tai tehnyt hakemuksen suojatakseen muun muassa HARVIA-tavaramerkin ja HARVIA-logon Euroopassa, Venäjällä, Yhdysvalloissa ja Aasiassa sekä pyrkinyt suojaamaan tuotemerkkejään muun muassa domain-nimirekisteröinnein. Yhtiö uskoo, että sen tuotemerkkien, kuten HARVIA ja SENTIOTEC, tunnettuus, suosio ja asiakasuskollisuus ammattilaisten ja loppukäyttäjien keskuudessa ovat tärkeitä kilpailuetuja monilla markkinoilla, joilla Yhtiö toimii. Uusimpana tuotemerkkinä Yhtiö on lanseeraamassa SENTIO by Harvia:n.

Yhtiöllä on lukuisia patenteja ja hyödyllisyysmallioikeuksia Suomessa sekä mallisuoja Suomessa, Euroopan unionissa ja Kiinassa erilaisille saunaelementeilleen. Yhtiön tietyt mallisuojarahkisteröinnit Kiinassa päättyvät vuonna 2018 rekisteröintien maksimajan täytyessä. Mallisuojarahkisteröinnit ovat kuitenkin voimassa muun muassa EU:ssa. Valtaosa immateriaalioikeuksista on Harvia Finland Oy:n hallussa.

Kiinteistöt ja vuokraoikeudet

Harvia omistaa kiinteistöjä Suomessa ja Romaniassa. Suomessa Yhtiö omistaa Muuramessa kiinteistön, jolla sijaitsevat Yhtiön tuotantolaitos varastoineen ja pääkonttori. Yhtiön kiinteistö Muuramessa koostuu kahdesta maa-alueesta, joista toinen on ollut Yhtiön käytössä 1970-luvulta lähtien ja toinen on hankittu vuonna 2013. Vuonna 2013 hankitulla kiinteistöllä sijaitsi aiemmin polttoaineen jakeluasema, mutta suoritetun maaperätutkimuksen mukaan kiinteistöllä ei ole kunnostustarvetta. Romaniassa olevan kiinteistön omistaa Yhtiön tytäryhtiö K&R Imobiliare, joka vuokraa kiinteistöä ja sillä sijaitsevaa tuotantolaitosta emoyhtiölleen Domo Romania SRL:lle. Lisäksi Yhtiön tytäryhtiöt Romaniassa omistavat tonttimaata, jota ei tällä hetkellä käytetä Yhtiön toiminnassa.

Yhtiön tuotantolaitokset Kiinassa ja Virossa toimivat vuokratuissa tiloissa. Lisäksi Yhtiön Itävallassa, Hongkongissa, Venäjällä ja Virossa sijaitsevat toimistotilat sekä Itävallan myynti- ja asiakaspalvelutoimipisteen ja logistiikkakeskuksen tilat on vuokrattu. Yhtiön tuotantolaitos Kiinassa sijaitsee niin sanotussa tehdaspuistos-

sa, jonka maa-alueen virallinen käyttötarkoitus on maatalouskäyttö. Yhtiö on myös rakennuttanut tuotantolaitoksen yhteyteen kaksi työtilaa, joihin kohdistuvat omistus- ja vuokraoikeudet eivät ole täysin selvät. Tehdaspuisto on ollut usean vuoden ajan toiminnassa ja alueella on useita eri toimijoiden tuotantolaitoksia ja liiketoimintaa. Yhtiö arvioi, että mikäli sen vuokraoikeus tuotantolaitokseen päätettäisiin, se kykenisi todennäköisesti siirtämään toimintansa uusiin tiloihin suhteellisen lyhyessä ajassa kohtuullisin kustannuksin.

Merkittävät sopimukset

Yhtiö ei ole alla mainittujen sopimusten lisäksi solminut olennaisia tavanomaiseen liiketoimintaansa kuulumattomia sopimuksia Esitteen julkistamista edeltävien kahden tilikauden tai vuoden 2018 aikana taikka tavanomaiseen liiketoimintaansa kuulumattomia sopimuksia, joiden perusteella Yhtiöllä olisi merkittäviä velvoitteita tai oikeuksia Esitteen päivämääränä.

Harvia Finland Oy:llä on osakassopimus Saunamax Oy:n vähemmistöosakkeenomistajien kanssa. Osakassopimuksen mukaan Harvia Finland Oy:n omistusosuuden on oltava vähintään 51 prosenttia. Osakassopimuksen mukaan Harvia Finland Oy:llä on Listautumisen tapahtuessa oikeus hankkia omistukseensa loputkin Saunamax Oy:n osakkeet. Harvia ei aio käyttää osto-optiotaan välittömästi Listautumisen yhteydessä. Vuoden 2020 alusta alkaen Saunamax Oy:n muilla osakkeenomistajilla on oikeus vaatia Harviaa ostamaan ja vastaavasti velvollisuus Harvian vaatimuksesta myydä Harvialle kaikki omistamansa Saunamax Oy:n osakkeet. Osakkeiden luovutuksessa sovellettava hinta määräytyy hankintahinnan taikka käyttökatteen mukaisen tai muutoin määritellyn käyvän arvon mukaisesti.

Sentiotec GmbH:lla on 2 300 tuhannen euron vakuudellinen luottolimiittisopimus Raiffeisenbank Region Vöcklabruk eGen:n kanssa. Sopimus sisältää vastaavan kaltaisille sopimuksille tavanomaisia kovenantteja. Sentiotecin tytäryhtiöllä Domo Romanialla on käytössään pienehkö luottolimiitti OTP Bank Romania SA:lta, minkä limiitin vakuutena on K&R Imobiliaren kiinteistöomaisuutta.

Yhtiö on sopinut 2.3.2018 Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeen kanssa yhteensä 44 500 tuhannen euron rahoitusjärjestelystä, joka on ehdollinen Listautumisen toteutumiseksi ("**Uusi Rahoitusjärjestely**"). Uusi Rahoitusjärjestely koostuu 36 500 tuhannen euron määräaikaishainasta ja 8 000 tuhannen euron luottolimiitistä. Listautumisen tapahtuessa Yhtiö maksaa määräaikaishainalla ennaikaisesti takaisin Vanhat Pankkilainat (nimellisarvoltaan yhteensä 36 250 tuhatta euroa) ja Uuden Rahoitusjärjestelyn toteutumisen yhteydessä mahdollisesti käytössä oleva luottolimiitti korvataan uudella luottolimiitillä. Vuonna 2014 otetut lainat ovat olleet euromääräisiä ja niiden korko on vaihtuva ja sidottu Euribor-korkoon. Näiden lainojen vakuutena on Konzernin maa-alueita ja rakennuksia sekä yritys kiinnityksiä, jotka vapautuvat Uuden Rahoitusjärjestelyn myötä. Uuden Rahoitusjärjestelyn mukaisesti nostetut lainat takaa Yhtiö, ja mikäli yksi tai useampi muu konserniyhtiö liittyy Uuteen Rahoitusjärjestelyyn, jokainen liittyvä yhtiö takaa Uuden Rahoitusjärjestelyn alla nostetut lainat tietyin lainaehtoihin sisältyvin ja yhtiöoikeudellisin rajoituksin.

Uuden Rahoitusjärjestelyn mukaisesti määräaikaishaina eräännyy kokonaisuudessaan maksettavaksi viiden vuoden kuluttua lainasopimuksen allekirjoituspäivästä. Luottolimiitistä nostettu määrä eräännyy maksettavaksi luottolimiittiin liittyvän korkojakson viimeisenä päivänä. Luottolimiitistä nostettu ja takaisinmaksettu määrä voidaan nostaa uudestaan. Määräaikaishainasta ja luottolimiitistä nostetun määrän korko määrittyy Euribor-koron ja kiinteän marginaalin perusteella. Määräaikaishainaa ja luottolimiittiä koskeva lainasopimus sisältää kovenanttiehtoja liittyen lainasopimuksessa määritellyn nettovelan ja käyttökatteen suhteeseen ja muita vastaavan kaltaisille lainasopimuksille tavanomaisia kovenanttiehtoja liittyen muun muassa käyttökatteen ja nettorahoituskulujen suhteeseen, yritysostoihin ja -myynteihin, varojen panttaamiseen ja siirtämiseen sekä lainojen tai takausten antamiseen. Yhtiö on tehnyt korkojen vaihtelulta suojaavia koronvaihtosopimuksia.

Yhtiön tarkoituksena on käyttää Listautumisen toteutuessa Osakeannissa kerättyjä varoja pääomarakenteensa vahvistamiseen maksamalla takaisin Listautumisen toteutuessa ennaikaisesti eräännyvät Harvia Holding Oy:n omistajilta vuonna 2014 Harvia Finland Oy:n (entinen Harvia Oy) ja Velha Oy:n hankinnan yhteydessä saadut vielä maksamatta olevat osakaslainat, mukaan lukien niin sanottu vendor note -laina, ja niille kertyneet korot (yhteensä 41 618 tuhatta euroa 31.12.2017).

Osakaslainoihin sisältyvät yhteensä 10 000 tuhannen euron vendor note -lainat on saatu vuoden 2014 yrityskauppojen yhteydessä Harvian aiemmilta omistajilta. Lainojen korko on kiinteä 5 prosenttia, josta 1,5 prosenttia on suoritettu ennakonpidätyksenä Verohallinnolle ja 3,5 prosenttia on lisätty vuosittain pääomaan. Muut osakaslainat ovat euromääräisiä ja niiden korko on kiinteä 10 prosenttia. Lainaehtojen mukaisesti Yhtiö on maksanut näille luonnollisten henkilöiden myöntämille lainoille kertyneet korot vuosittain käteisellä vähennettynä Verohallinnolle suoritetuilla ennakonpidätyksillä ja oikeushenkilöiden myöntämille lainoille kertyneet

korot on pääomitettu vuosittain. Vuonna 2017 osakaslainoista ja vendor note -lainoista suoritettiin ennakonpidätyksiä yhteensä 175 tuhatta euroa ja maksettiin luonnollisille henkilöille korkoa 21 tuhatta euroa sekä pääomitettiin korkoja yhteensä 3 101 tuhatta euroa.

Listautumisen yhteydessä Yhtiön odotetaan tekevän Järjestäjien ja CapManin Hallinnoimien Rahastojen kanssa järjestämissopimuksen tavanomaisilla ehdoilla. Järjestämissopimus tehdään arviolta 21.3.2018. Lisätietoja järjestämissopimuksesta on kohdassa ”*Listautumisannin järjestäminen – Järjestämissopimus*”.

Ympäristöasiat

Yhtiön toiminta Suomessa ei edellytä ympäristölupaa. Tuotantolaitosten maalaamoissa käytetään muun ohella ympäristölle haitallisia aineita, mutta niiden määrät tuotannossa ovat vähäisiä, eivätkä ne siten edellytä ympäristönsuojelulain (527/2014) mukaista ilmoitusta. Yhtiön muista tuotantolaitoksista vain Domo Romania SRL:llä on ympäristölupa ja kyseinen lupa koskee puunkäsittelyä.

Oikeudenkäynnit ja hallinnolliset menettelyt

Yhtiö on osana tavanomaista liiketoimintaansa osallisena erilaisissa vaatimuksissa ja oikeudenkäynneissä, kuten kiistoissa asiakkaiden kanssa sekä viranomaisten käynnistämässä menettelyissä.

Yhtiö ei ole Esitteen päiväystä edeltävien 12 kuukauden aikana ollut osallisena oikeudenkäynneissä, väli-miesmenettelyissä tai hallintomenettelyissä, joilla voi olla tai on ollut viimeisen 12 kuukauden aikana merkittävä vaikutus Yhtiön tai sen tytäryhtiöiden taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen, eikä Yhtiö ole tietoinen tällaisten menettelyjen vireillä olosta tai alkamisen uhasta.

ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenveto Yhtiön tuloslaskelmasta, taseesta, rahavirtalaskelmasta ja tunnusluvuista 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta. Alla esitetyt tiedot perustuvat Esitteeseen sisällytettyihin Yhtiön Tilintarkastettuihin Konsernitilinpäätöksiin, jotka on laadittu IFRS:n mukaisesti.

Tätä yhteenvetoa tulisi tarkastella yhdessä kohdan ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*” sekä Esitteeseen sisällytettyjen Yhtiön Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten kanssa.

Konsernin tuloslaskelma

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
	(tilintarkastettu)		
Liikevaihto	60 107	50 095	46 412
Liiketoiminnan muut tuotot	208	373	602
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos.....	1 086	-863	650
Materiaalit ja palvelut	-26 058	-19 890	-18 602
Henkilöstökulut.....	-12 305	-9 927	-9 393
Liiketoiminnan muut kulut.....	-11 855	-8 480	-7 436
Poistot	-1 921	-1 609	-1 597
Liikevoitto	9 263	9 698	10 637
Rahoitustuotot.....	457	54	42
Rahoituskulut	-5 370	-5 169	-5 299
Rahoituskulut, netto	-4 914	-5 115	-5 257
Tilikauden voitto ennen veroja	4 349	4 583	5 379
Tuloverot	-1 435	-1 268	-1 579
Tilikauden voitto.....	2 914	3 315	3 801
Tilikauden voiton jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	2 914	3 315	3 801
Muut laajan tuloksen erät			
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot.....	-505	87	373
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-505	87	373
Tilikauden laaja tulos yhteensä	2 409	3 402	4 173
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	2 409	3 402	4 173
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (EUR)	0,30	0,35	0,40
Osakekohtainen tulos, laimennettu (EUR)	0,30	0,34	0,40

Konsernitase

(tuhatta euroa)	31.12.		
	2017	2016	2015
	(tilintarkastettu)		
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet.....	2 999	2 750	91
Liikearvo.....	59 224	58 857	56 921
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	14 939	15 790	15 832
Pitkäaikaiset varat yhteensä	77 163	77 396	72 844
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	14 143	11 941	11 027
Myyntisaamiset ja muut saamiset	12 738	10 829	8 527
Tuloverosaamiset.....	1 604	2 192	1 041
Rahavarat	8 345	6 568	6 878
Lyhytaikaiset varat yhteensä	36 830	31 531	27 474
Varat yhteensä	113 993	108 927	100 318
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma.....	3	3	3
Muut rahastot	9 703	10 209	9 830
Kertyneet voittovarot	6 656	3 342	-459
Tilikauden voitto	2 914	3 315	3 801
Oma pääoma yhteensä	19 276	16 868	13 174
VELAT			
Pitkäaikaiset velat			
Osakslainat	41 618	38 516	35 598
Lainat rahoituslaitoksilta.....	31 318	35 553	39 568
Johdannaisinstrumentit	1 327	1 622	1 540
Laskennalliset verovelat.....	442	323	281
Muut pitkäaikaiset velat.....	383	118	15
Varaukset.....	225	262	235
Pitkäaikaiset velat yhteensä.....	75 313	76 395	77 237
Lyhytaikaiset velat			
Lainat rahoituslaitoksilta.....	8 394	6 954	4 081
Johdannaisinstrumentit	-	146	-
Tuloverovelat	1 160	975	5
Ostovelat ja muut velat.....	9 626	7 328	5 585
Varaukset.....	225	262	235
Lyhytaikaiset velat yhteensä.....	19 404	15 665	9 907
Velat yhteensä.....	94 716	92 060	87 144
Oma pääoma ja velat yhteensä	113 993	108 927	100 318

Konsernin rahoituslaskelma

(tuhatta euroa)	31.12.		
	2017	2016	2015
	(tilintarkastettu)		
Liiketoiminnan nettorahavirta	8 029	9 952	10 439
Investointien nettorahavirta	-1 166	-5 362	-485
Rahoituksen nettorahavirta.....	-4 882	-5 014	-10 486
Rahavarojen muutos.....	1 980	-424	-532
Rahavarat vuoden alussa	6 568	6 878	7 309
Valuuttakurssivoitot/-tappiot rahavaroista	-204	114	101
Rahavarat vuoden lopussa	8 345	6 568	6 878

Tunnusluvut

Yhtiö seuraa useita tunnuslukuja, joita se käyttää liiketoimintansa mittaamiseen. Tunnuslukuihin sisältyy IFRS-standardeihin perustuvia tunnuslukuja ja Vaihtoehtoisia Tunnuslukuja. Lisätietoja Vaihtoehtoisista Tunnusluvuista on myös kohdassa ”Eräitä seikkoja – Tilinpäätöstietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen – Vaihtoehtoiset tunnusluvut”. Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön tunnuslukutiedot 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta.

(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoiteta)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoiteta)		
Liikevaihdon kasvu			
Liikevaihto ⁽¹⁾	60 107	50 095	46 412
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	20,0	7,9	-
Orgaaninen kasvu, prosenttia	3,9	3,8	-
Liikevaihdon kasvu kiintein valuuttakurssein, prosenttia	18,9	8,2	-
Tuloslaskelman tunnusluvut			
Käyttökate	11 184	11 307	12 233
Käyttökateprosentti	18,6	22,6	26,4
Oikaistu käyttökate.....	12 617	11 664	12 214
Oikaistu käyttökateprosentti	21,0	23,3	26,3
Liikevoitto ⁽¹⁾	9 263	9 698	10 637
Liikevoittoprosentti	15,4	19,4	22,9
Oikaistu liikevoitto	10 696	10 055	10 617
Oikaistu liikevoittoprosentti.....	17,8	20,1	22,9
Oikaistu tilikauden voitto ennen veroja.....	5 783	4 941	5 360
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (EUR) ⁽¹⁾	0,30	0,35	0,40
Osakekohtainen tulos, laimennettu (EUR) ⁽¹⁾	0,30	0,34	0,40
Rahavirran tunnusluvut			
Liiketoiminnan nettorahavirta ⁽¹⁾	8 029	9 952	10 439
Operatiivinen vapaa kassavirta	9 035	10 804	11 693
Kassavirtasuhde, prosenttia.....	71,6	92,6	95,7
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ⁽¹⁾	-1 196	-1 002	-711
Taseen tunnusluvut			
Nettovelka ⁽¹⁾	72 985	74 455	72 369
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (Velkaantumisaste)	5,8	6,4	5,9
Nettokäyttöpääoma ⁽¹⁾	17 255	15 443	13 969
Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa.....	32 752	30 544	29 171
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), prosenttia.....	32,7	32,9	36,4
Omavaraisuusaste, prosenttia	16,9	15,5	13,1

¹⁾ Tilintarkastettu

Tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä	Käyttötarkoitus
Orgaaninen kasvu, prosenttia	Yli 12 kk Konserniin kuuluneiden yhtiöiden ja liiketoimintojen liikevaihdon kasvu.	Orgaaninen kasvu kuvaa yhtiön jatkuvan liiketoiminnan kehitystä.
Liikevaihdon kasvu kiintein valuuttakurssein, prosenttia	Liikevaihto edellisvuoden keskimääräisillä valuuttakursseilla jaettuna edellisen vuoden liikevaihdolla.	Liikevaihdon kasvu kiintein valuuttakurssein kuvaa yhtiön myynnin kehitystä ilman valuuttakurssien vaihteluiden vaikutusta.
Liikevoitto	Voitto ennen tuloveroja, rahoitustuottoja ja rahoituskuluja.	Liikevoitto osoittaa liiketoiminnasta kertyneen tuloksen.
Liikevoittoprosentti	Liikevoitto prosentteina liikevaihdosta.	Liikevoittoprosentti on pitkän aikavälin tavoitteissa käytettävä keskeinen mittari.
Käyttökate	Liikevoitto ennen poistoja.	Käyttökate on konsernin tuloksellisuutta osoittava mittari.
Käyttökateprosentti	Käyttökate prosentteina liikevaihdosta.	
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Olenaisia, tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, jotka liittyvät i) listautumiseen liittyviin kuluihin, ii) strategiaan kehitysprojekteihin, iii) yrityshankintoihin ja yrityshankintojen integraatioon liittyviin kuluihin, iv) uudelleenjärjestelykuluihin ja v) omaisuuserien myynnistä saatuihin nettovoittoihin tai tappioihin sekä avustustuottoihin.	Oikaistu käyttökate, oikaistu käyttökateprosentti, oikaistu liikevoitto ja oikaistu liikevoittoprosentti esitetään käyttökateen ja liikevoiton lisäksi tarkoituksena tuoda esiin taustalla oleva liiketoiminnan tulos ja parantaa eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta. Yhtiö katsoo, että nämä oikaistut tunnusluvut antavat merkityksellistä lisätietoa, sillä niiden ulkopuolelle jätetään olennaisia tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, jotka heikentävät eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta. Oikaistu käyttökate on sisäinen, Yhtiön tuloksellisuutta osoittava mittari. Oikaistu käyttökate on yleisesti yhtiön ulkopuolella käytetty tunnusluku arvonmäärityksen perustana ja tästä syystä tärkeä jatkuvasti julkistettava tunnusluku.
Oikaistu liikevoitto	Liikevoitto ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.	
Oikaistu liikevoittoprosentti	Oikaistu liikevoitto prosentteina liikevaihdosta.	
Oikaistu käyttökate	Käyttökate ennen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.	
Oikaistu käyttökateprosentti	Oikaistu käyttökate prosentteina liikevaihdosta.	
Oikaistu tilikauden voitto ennen veroja	Tilikauden voitto ennen veroja ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.	
Osakekohtainen tulos, laimentamaton	Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden nettotulos jaettuna ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla.	Osakekohtainen tulos auttaa kuvaamaan yhtiön liiketoiminnan tuloksen jakautumista omistajille.
Osakekohtainen tulos, laimennettu	Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden nettotulos jaettuna ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla huomioiden vaikutukset, joita aiheutuisi emoyhtiön mahdollisista tulevaisuudessa tapahtuvista osakkeiden liikkeeseenlaskua koskevista velvoitteista.	
Nettovelka	Osakaslainat sekä pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta vähennettynä rahavaroilla.	Nettovelka on mittari, joka osoittaa konsernin ulkoisen velkarahoituksen kokonaismäärää.
Nettovelka / Oikaistu käyttökate (Velkaantumisaste)	Nettovelka jaettuna oikaistulla käyttökateella	Nettovelan ja oikaistun käyttökateen suhde auttaa osoittamaan rahoitukseen liittyvän riskin tasoa ja on hyödyllinen mittari, jonka avulla johto seuraa konsernin velkaantumista.
Nettokäyttöpääoma	Vaihto-omaisuus, myyntisaamiset ja muut saamiset vähennettynä ostovelloilla ja muilla velloilla	Nettokäyttöpääoma on hyödyllinen mittari johdolle suoraan liiketoimintaan sitoutuvan käyttöpääoman tason ja siinä tapahtuvien muutosten seuraamiseen.
Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa	Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa on oma	Sijoitettu pääoma ilman liikearvoa kuvaa yh-

man liikearvoa	pääoma yhteensä lisätynä nettovelalla ja vähennettynä liikearvolla.	tiön liiketoimintaan sitoutuneen pääoman määrää ja sitä käytetään oikaistun sijoitetun pääoman tuoton laskemiseen.
Oikaistu sijoitetun pääoman tuotto (ROCE)	Oikaistu liikevoitto jaettuna keskimääräisellä sijoitetulla pääomalla ilman liikearvoa.	Sisäinen mittari sidotun pääoman tuoton mitaamiseen ja arvioimiseen sekä erilaisten liiketoimintojen ja mahdollisuuksien vertaamiseen, jossa tarvittava pääoma on otettu huomioon.
Liiketoiminnan netto-rahavirta	Rahavirtalaskelmassa esitetty liiketoiminnan nettorahavirta.	Liiketoiminnan nettorahavirta kuvaa yhtiön liiketoiminnan kykyä kerryttää rahavirtaa yhtiön investointien ja rahoituksen tarpeisiin sekä jaettavaksi osinkoina tai muina varojen jakona omistajille.
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	Rahavirtalaskelmassa esitetyt investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin.	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin antaa lisätietoa orgaanisen liiketoiminnan rahavirtatarpeista ja sitä käytetään operatiivisen vapaan kassavirran laskemiseen.
Operatiivinen vapaa kassavirta	Oikaistu käyttökate lisätynä/vähennettynä konsernin rahavirtalaskelman käyttöpääoman muutoksella ja vähennettynä investoinneilla aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Operatiivisen vapaan kassavirran laskennassa käyttöpääoman muutos määritellään konsernin rahavirtalaskelmaan sisältyväksi käyttöpääoman muutokseksi (sisältäen myyntisaamisten ja muiden saamisten; vaihto-omaisuuden; ja ostovelkojen ja muiden velkojen lisäyksen/vähennyksen).	Operatiivinen vapaa kassavirta tarjoaa tietoa rahavirrasta, jonka yhtiö pystyy kerryttämään investointien jälkeen. Kassavirtasuhde kuvaa kuinka suuri osa käyttökatteesta muodostuu vapaaksi kassavirraksi. Osoittaa myös kykyä maksaa houkuttelevaa osinkoa ja / tai kerryttää varoja yrittösoitoja tai muita transaktioita varten.
Kassavirtasuhde	Operatiivinen vapaa kassavirta jaettuna oikaistulla käyttökatteella.	
Omavaraisuusaste	Oma pääoma jaettuna taseen loppusummalla, josta on vähennetty saadut ennakot	Omavaraisuusaste auttaa osoittamaan rahoitukseen liittyvän riskin tasoa ja on hyödyllinen mittari, jonka avulla johto seuraa konsernin liiketoiminnassa käytettävän pääoman tasoa.

Eräiden Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavassa taulukossa esitetään käyttökateen, oikaistun käyttökateen, oikaistun liikeluoksen ja oikaistun tilikauden voiton ennen veroja täsmäytykset liikeluokseen 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta.

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoiteta)		
Liikevoitto ⁽¹⁾	9 263	9 698	10 637
Poistot ⁽¹⁾	1 921	1 609	1 597
Käyttökate	11 184	11 307	12 233
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Listautumiseen liittyvät kulut	584	-	-
Strategiset kehitysprojektit	605	169	132
Yrityshankintoihin liittyvät kulut	227	189	-
Uudelleenjärjestelykulut	52	-	27
Omaisuserien myynnistä saadut nettovoitot tai -tappiot ja avustustuotot.....	-34	-	-178
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1 434	357	-19
Oikaistu käyttökate	12 617	11 664	12 214
Poistot ⁽¹⁾	-1 921	-1 609	-1 597

Oikaistu liikevoitto	10 696	10 055	10 617
Rahoituskulut, netto ¹⁾	-4 914	-5 115	-5 257
Oikaistu tilikauden voitto ennen veroja	5 783	4 941	5 360

¹⁾ Tilintarkastettu.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön operatiivisen vapaan kassavirran täsmäyttämisen oikaistuun käyttökatteeseen ja kassavirtasuhteeseen 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneillä tilikausilla.

(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoiteta)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoiteta)		
Oikaistu käyttökate	12 617	11 664	12 214
Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa ¹⁾	-2 387	142	190
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ¹⁾	-1 196	-1 002	-711
Operatiivinen vapaa kassavirta	9 035	10 804	11 693
Kassavirtasuhte, prosenttia	71,6	92,6	95,7

¹⁾ Tilintarkastettu.

Eräitä vuosineljänneskohtaisia taloudellisia tietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön liikevaihdon, käyttökateen, oikaistun käyttökateen ja oikaistu liikevoiton kehitys vuosineljänneksittäin sekä niiden täsmäytys liikevoittoon ilmoitetuilla ajanjaksoilla.

(tuhatta euroa)	2017				2016			
	Neljäs vuosineljännes	Kolmas vuosineljännes	Toinen vuosineljännes	Ensimmäinen vuosineljännes	Neljäs vuosineljännes	Kolmas vuosineljännes	Toinen vuosineljännes	Ensimmäinen vuosineljännes
	(tilintarkastamaton)							
Liikevaihto	16 134	13 159	14 371	16 444	14 319	11 624	11 817	12 335
Liikevoitto	1 745	2 298	2 187	3 032	2 247	2 466	2 261	2 724
Poistot	484	479	483	475	445	397	386	381
Käyttökate	2 229	2 778	2 669	3 508	2 692	2 863	2 647	3 105
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät								
Listautumiseen liittyvät kulut	584	-	-	-	-	-	-	-
Strategiset kehitysprojektit	483	33	40	49	30	30	81	28
Yrityshankintoihin liittyvät kulut	32	7	89	98	189	-	-	-
Uudelleenjärjestelykulut	-	-	52	-	-	-	-	-
Omaisuserien myynnistä saadut nettovoitot tai -tappiot ja avustustuotot	-	-	-34	-	-	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1 099	41	147	147	218	30	81	28
Oikaistu käyttökate	3 328	2 818	2 816	3 655	2 910	2 893	2 728	3 133
Poistot	-484	-479	-483	-475	-445	-397	-386	-381
Oikaistu liikevoitto	2 845	2 339	2 333	3 180	2 465	2 496	2 342	2 752

LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Seuraava katsaus koskien Yhtiön liiketoiminnan tulosta ja taloudellista asemaa tulee lukea yhdessä kohtien ”Eräitä seikkoja – Tilinpäätöstietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen”, ”Pääomarakenne ja velkaantuneisuus” ja ”Eräitä taloudellisia tietoja” sekä Yhtiön Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten kanssa. Yhtiön Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset on laadittu IFRS:n mukaisesti.

Tämä katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin väistämättä liittyy riskejä ja epävarmuutta. To-teutuvat tulokset voivat poiketa olennaisesti näissä tulevaisuutta koskevissa lausunnoissa esitetystä. Katso ”Riskitekijät” ja ”Eräitä seikkoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat”.

Yleiskatsaus

Harvia on yksi maailman johtavista sauna- ja spa-tuotteiden valmistajista. Yhtiöllä on kokonaisvaltainen tuo-tevalikoima vastaamaan kansainvälisen sauna- ja spa-markkinan tarpeisiin sekä alan ammattilaisille että ku-luttajille. Yhtiön suurimman asiakasryhmän muodostavat vähittäis- ja tukkukauppiat, jotka myyvät Yhtiön tuotteita rakentajille tai loppuasiakkaille.

Harvia seuraa liikevaihtoaan tuoteryhmätasolla. Yhtiön tuote- ja palveluvalikoima on jaettu viiteen ryhmään: kiukaat, saunat, ohjauskeskukset, höyrygeneraattorit sekä varaosat, palvelut ja muut tuotteet. Liikevaihdon jakautuminen eri tuoteryhmiin on esitetty seuraavassa taulukossa.

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016 (tilintarkastettu)	2015
Kiukaat.....	35 289	32 481	31 575
Saunat	6 903	4 651	4 176
Ohjauskeskukset.....	6 318	3 606	2 767
Höyrygeneraattorit	2 791	2 960	2 535
Varaosat, palvelut ja muut	8 807	6 397	5 358
Yhteensä.....	60 107	50 095	46 412

Yhtiön pääkonttori sijaitsee Suomessa Muuramessa. Yhtiön omat tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa, Kiinassa, Romaniassa ja Virossa, minkä lisäksi Yhtiöllä on Venäjällä myyntiyhtiö ja sopimusvalmistaja sekä Itävallassa myynti- ja asiakaspalvelutoimipiste sekä logistiikkakeskus. Yhtiön tuotteita toimitetaan jälleen-myyntiverkoston kautta maailmanlaajuisesti. Yhtiön markkina-asema on Sentiotec-yritysoston johdosta vah-vistunut Saksassa ja muissa EU-maissa. Yhtiön liikevaihdon jakautuminen maantieteellisesti on esitetty seu-raavassa taulukossa.

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016 (tilintarkastettu)	2015
Suomi.....	22 214	20 815	20 369
Skandinavia	3 324	3 111	2 941
Saksa.....	7 373	3 652	2 364
Muut EU-maat.....	14 044	10 237	8 684
Venäjä.....	6 227	6 146	6 603
Pohjois-Amerikka	2 963	2 397	1 616
Muut maat.....	3 962	3 736	3 834
Yhteensä.....	60 107	50 095	46 412

Tulokseen vaikuttavia tekijöitä

Konsernin liiketoiminnan tulokseen ovat vaikuttaneet ja vaikuttavat jatkossa monet sisäiset ja ulkoiset tekijät, joista moniin se ei voi vaikuttaa. Konsernin tuloksen tulevaa kehitystä on vaikea ennustaa, eikä sen aikai-sempi kehitys välttämättä anna viitteitä sen tulevasta kehityksestä. Alla on kuvattu tiettyjä keskeisiä tekijöitä, jotka ovat vaikuttaneet tai ovat voineet vaikuttaa Konsernin liiketoiminnan tulokseen, ja jotka voivat vaikuttaa liiketoimintaan tulevaisuudessa.

Harvian tuotteiden ja palveluiden kysyntä

Harvian tuotteiden myyntimäärät vaikuttavat keskeisesti Konsernin liiketoiminnan tulokseen. Sauna- ja spa-tuotteiden kysyntään pääasiallisesti vaikuttavia tekijöitä ovat yleisen taloudellisen tilanteen ja kuluttajaluottamuksen kehitys ja kotitalouksilla käytettävissä olevien varojen määrä sekä sauna- ja spa-tuotteiden tunnettuus ja loppukäyttäjien mieltymykset.

Yleinen taloudellinen kehitys ja kuluttajaluottamus

Harvian tuotteiden kysyntään vaikuttavat kuluttajaluottamuksen kehitys ja kotitalouksilla käytettävissä olevien varojen määrä, joihin vaikuttavat yleinen taloudellinen tilanne Yhtiön kohdemarkkinoilla. Konserni toimii maailmanlaajuisesti, mutta merkittävimmin sen tulokseen vaikuttaa taloudellisen tilanteen ja kuluttajaluottamuksen kehitys EU- tai euroalueella.

Loppuasiakkaisiin vaikuttavan taloudellisen tilanteen kehitys voi vaikuttaa kuluttajien tai urakoitsijoiden päätöksiin käynnistää, lykätä tai perua saunojen tai saunakomponenttien korjaus-, uudistus- tai uusrakennushankkeita. Yhtiön asiakkaiden ja loppuasiakkaiden luotonsaantimahdollisuudet vaikuttavat myös näiden valmiuksiin ryhtyä sauna- ja spa-tilojen korjaus- ja uudisrakentamiseen. Kaupallisessa yhteiskäytössä olevien saunojen ja saunakomponenttien kysyntään vaikuttavat myös tuotteiden loppukäyttäjien, kuten hotellien ja kuntokeskusten asiakkaiden, majoitus- ja hyvinvointipalveluihin käytettävissä oleva varallisuus. Majoitus- ja hyvinvointipalvelujen tarjoajien investointitrendeihin vaikuttavat myös niiden asiakkaiden kiinnostus ja valmiudet ostaa sauna- ja spa-palveluita.

Globaali sauna- ja spa-markkina on historiallisesti kehittynyt vakaasti suhdanteista riippumatta johtuen merkittävästä sauna- ja spa-tilojen ja etenkin kiukaiden ja saunakomponenttien korvauskysynnän määrästä. Globaali sauna- ja spa-markkina on kasvanut keskimäärin viisi prosenttia vuodessa 2010–2016 ja historiallisesti kasvua on ajanut korvauskysynnän lisäksi myös saunojen ja spa-tilojen uudisrakentaminen. Etenkin uudiskysynnän kasvun jatkuminen riippuu muun muassa hyvinvointitrendin jatkumisesta ja saunojen tunnettuuden kasvusta. Katso Esitteen kohta ”*Riskitekijät – Yhtiön toimintaympäristöön ja liiketoimintaan liittyviä riskejä – Heikko taloussuhdanne, negatiivinen yhteiskunnallinen ja poliittinen kehitys sekä epävarmuudet markkinoilla tai alueilla, joilla Yhtiö toimii, voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan vähentämällä Yhtiön tuotteiden kysyntää*”.

Yhtiön tuotevalikoiman vastaavuus loppukäyttäjien mieltymyksiin

Harvian tuotteiden loppukäyttäjien kysyntään vaikuttavat yleisesti kysyntä sauna- ja spa-palveluille, johon vaikuttavat muun muassa yleiset hyvinvointitrendit, saunan tunnettuisuus ja siihen liittyvät mielikuvat sekä loppukäyttäjien mieltymykset. Harvian brändin hyvän tunnettuuden säilyttäminen saunan käyttäjien keskuudessa Suomessa, Ruotsissa, Saksassa, Venäjällä ja Yhdysvalloissa ja brändin vahvistaminen Yhtiön uudemmilla kohdemarkkinoilla esimerkiksi Aasiassa vaikuttavat sen tuotteiden kysyntään. Yhtiön kyky säilyttää ja edelleen parantaa asiakkaiden positiivisia käsityksiä ja mielikuvia Yhtiön tuotteista koskien niiden helppokäyttöisyyttä, laadukkuutta, kestävyyttä, turvallisuutta ja teknisen tuen saatavuutta, vaikuttavat johdon käsityksen mukaan suoraan tuotteiden kysyntään.

Harvian tuote- ja palveluvalikoiman monipuolisuudella pyritään vastaamaan loppuasiakkaiden ja -käyttäjien erilaisiin tarpeisiin, ja Yhtiön kyky kehittää valikoimaansa näiden tarpeiden muuttuessa heijastuu tuotteiden kysyntään. Yhtiön myyntiorganisaation ja tuotekehityksen yhteistyön onnistuminen auttaa varmistamaan, että tuotteet suunnitellaan täyttämään asiakkaiden tarpeet ja ne vastaavat asiakkaiden mieltymyksiä. Yhtiö on tunnistanut asiakaskokemuksen parantamisen ja digitaalista sisältöä hyödyntävien sekä turvallisuutta parantavien tuotteiden kehittämisen painopistealueiksi, joiden se uskoo vaikuttavan Yhtiön tuotteiden kysyntään.

Yhtiö on laajentanut tuote- ja palvelutarjontaansa myös yritysostoilla, ja näiden toimintojen onnistunut integrointi Konserniin sekä sopivien osto- tai yhteistyökohteiden löytäminen ja integrointi myös jatkossa vaikuttavat Konsernin mahdollisuuksiin vastata kysynnän muutoksiin erityisesti sellaisissa tuotteissa tai palveluissa, joita Konserni ei itse vielä tarjoa.

Yhtiön tuotevalikoiman saatavuus jälleenmyyjäverkostossa

Harvia palvelee rakentajia ja loppukäyttäjiä monipuolisen jälleenmyyjäverkostonsa kautta. Yhtiön johto arvioi, että Harvian kilpailuetuihin kuuluu kyky palvella erilaisia asiakkaita joustavasti asiakkaiden tarpeiden mukaisesti jälleenmyyntikanavissa. Jälleenmyyjien fyysisten liikkeiden lisäksi Yhtiö arvioi, että sähköiset myyntika-

navat mukaan lukien jälleenmyyjien verkkokaupat ja Yhtiön oma verkkokauppa ovat olennainen osa Yhtiön jälleenmyyntiverkostoa. Myös jatkossa kyky identifioida loppukäyttäjille tärkeitä jälleenmyyntikanavat sekä ylläpitää asiakkaiden mieltymyksiin räätälöityä jälleenmyyntiverkostoa vaikuttavat tuotteiden ja palvelujen saatavuuteen ja kysyntään.

Yhtiöllä on useita pitkiä asiakassuhteita jälleenmyyjensä kanssa, ja se on kyennyt myös hankkimaan uusia jakelukanavia, joilla on ollut huomattava vaikutus liikevaihtoon tietyillä maantieteellisillä alueilla. Yhtiö pyrkii täydentämään maantieteellistä läsnäoloaan ja lisäämään markkinaosuuttaan nykyisillä alueillaan myös jatkossa täydentämällä jälleenmyyjäverkostoaan. Katso Esitteen kohta ”Riskitekijät – Yhtiön toimintaympäristöön ja liiketoimintaan liittyviä riskejä – Yhtiön nykyisten asiakkaiden menettämällä tai muutoksilla käytettävissä myyntikanavissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen”.

Erilaiset loppukäyttäjille suunnatut mainos- ja tarjouskampanjat kuuluvat Harvian jälleenmyyjien liiketoimintaan, ja historiallisesti Harvia on tapauksittain edistänyt tuotteidensa näkyvyyttä ja houkuttelevuutta yhteistyössä jälleenmyyjensä kanssa esimerkiksi myöntämällä markkinointitukea ja kohdistettuja alennuksia. Harvian johto arvioi, että mainos- ja tarjouskampanjoilla on kyetty tukemaan Yhtiön omaa markkinointiviestintää. Keskeisen jälleenmyyjän myyntisesonkien mukaan ajoitetuilla mainos- ja tarjouskampanjoilla on ollut vaikutusta Harvian liikevaihdon vaihteluun kvartaalien välillä, mistä on aiheutunut Yhtiön liiketoiminnalle kausiluonteisuutta. Harvialla on historiallisesti ollut hyvä näkyvyys jälleenmyyjensä tuleviin kampanjoihin. Lisäksi Harvia tukee tuotteidensa näkyvyyttä ja vahvistaa Yhtiön tuotemerkin tunnettuutta ja mielikuvaa loppukäyttäjien ja erityisesti jälleenmyyjien keskuudessa osallistumalla alan messuille ja näyttelyihin Suomessa ja kansainvälisesti.

Kilpailu, hinnoittelu ja keskiostoksen koko

Harvian kykyyn korottaa ajoittain hintojaan vaikuttaa kilpailu, jota se kohtaa markkinoilla. Yhtiön kilpailijoiden hinnoittelupolitiikkaan voivat vaikuttaa muun muassa yleiset taloudelliset olosuhteet sekä kilpailijoiden lukumäärä, tuotantokapasiteetti, kustannusrakenne ja yleinen liiketoimintastrategia. Harvia on kohdannut merkittävää hintakilpailua lähinnä Venäjän markkinoilla tilikausilla 2015 ja 2016, mikä on kyseisillä ajanjaksoilla keskeisesti vaikuttanut Harvian tuotteiden myyntivolyymiin. Yhtiön johto uskoo, että tämä hintakilpailu on johdettu valuuttakurssimuutosten aiheuttamasta Yhtiön suhteellisen omakustannushinnan noususta yhdistettynä heikentyneeseen ostovoimaan markkinalla sekä paikallisen puukiuastuotannon ja -tarjoaman lisääntymiseen. Yhtiö on parantanut kilpailukykyään Venäjällä perustamalla paikallisen myyntiyhtiön ja siirtymällä sopimusvalmistajan avulla osittain paikalliseen tuotantoon.

Tuotteiden kysynnän määrän ohella Yhtiön liiketoiminnan tulos riippuu myytyjen tuotteiden keskimääräisestä hintatasosta ja loppuasiakkaan keskiostoksen koosta. Yhtiö on perinteisesti ollut kilpailukykyinen erityisesti alemman ja keskihintaluokan tarjonnassa, mutta on kasvattanut ja pyrkii jatkossakin kasvattamaan tuotevalikoimaansa korkeamman hintaluokan tuotteissa. Yhtiö arvioi, että Harvian korkean hintaluokan sähkökiukaiden myynti on kasvanut noin kaksi kertaa nopeammin, kuin keskihintaluokan sähkökiukaiden myynti, mikä puolestaan on kasvanut noin kaksi kertaa nopeammin, kuin alemman hintaluokan kiukaiden myynti. Yhtiö arvioi myyvänsä korkeamman hintaluokan kiukaiden yhteydessä useammin keskiostoksen kokoa kasvattavia lisätarvikkeita. Yhtiön jälleenmyyjäasiakkaiden tarjouskampanjat ovat vaikuttaneet hinnoitteluun ja myynnin jakaumaan alemman hintaluokan kiukaiden osuutta kasvattavasti.

Lisätarvikkeiden ja erityisesti ohjauskeskusten myynti kiukaan yhteydessä voi johdon arvion mukaan puoli- tai kaksinkertaistaa kertaostoksen koon. Yhtiö on panostanut lisämyyntiin kasvattamiseen muun muassa lisäämällä jälleenmyyjänsä asiakaspalvelijoille tarjottavaa koulutusta. Yhtiö näkee potentiaalia lisämyyntiin erityisesti Suomessa ja Skandinaviassa, jossa ohjauskeskusten myynti on Yhtiön arvion mukaan pieni suhteellinen osuus sähkökiukaiden ja höyrygeneraattorien myynnistä, kun muissa EU-maissa ohjauskeskuksia myydään huomattavasti suurempi suhteellinen osuus sähkökiukaiden ja höyrygeneraattorien myynnistä. Yhtiö arvioi, että Suomessa ja Skandinaviassa ohjauskeskus myydään noin joka kymmenenteen sähkökiukaaseen, muissa EU-maissa noin puoleen, Pohjois-Amerikassa noin joka kymmenenteen ja Venäjällä noin joka kolmanteen sähkökiukaaseen.

Kuluttajaluottamuksen kehitys voi vaikuttaa siihen, minkä hintaluokan tuotteita loppuasiakkaat valitsevat Yhtiön valikoimasta ja ostavatko nämä lisätarvikkeita, mikä puolestaan vaikuttaa Yhtiön pyrkimyksiin nostaa loppuasiakkaiden kertaostoksen keskipakoa.

Kausivaihtelu

Ensimmäinen ja neljäs vuosineljännes ovat Yhtiölle yleensä vahvimmat liikevaihdolla mitattuna. Ensimmäisen vuosineljänneksen loppupuoli on tyypillisesti Yhtiön suomalaisten ja venäläisten jälleenmyyjien voimakkein sisäänostoaika, sillä nämä kohdistavat yleensä markkinointia ja kampanjoita asiakkailleen kevätkuukausina. Vuonna 2018 kaksi Yhtiön asiakkaista, jotka olivat aikaisemmin ostaneet tuotteita etukäteen varastoon ensimmäisen vuosineljänneksen aikana, ovat muuttaneet tilaustapaansa ja tekevät tästä eteenpäin kausittaisia tilauksia läpi kevään ja kesän sesongin, mikä tarkoittaa matalampia tilausmääriä ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Pääsiäisen ajankohta vaikuttaa Harvian liiketoimintaan myös osin, koska sillä on vaikutusta toimituspäivien määrään ja saattaa täten vaikuttaa asiakkaiden ostokäyttäytymiseen. Neljännessä vuosineljänneksen korkeampi myynti on seurausta lähinnä kysynnästä Keski-Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa, jossa Yhtiön jälleenmyyjien asiakkaiden kysyntä saunoille ja Yhtiön muille tuotteille nousee kylmempien syys- ja talvikuukausien aikana.

Aikaisemmin Harvian tuotteet toimitettiin suurempina tilauserinä, mutta johtuen paremmasta sijainnistaan asiakkaitaan lähellä, Harvia jakelee jatkossa tuotteitaan Keski-Euroopassa pienemmissä toimituserissä valikoituille pienemmille asiakkailleen. Tämän jakelumuutoksen odotetaan tasoittavan vuoden sisäistä kausivaihtelua, millä on vaikutusta vuosien väliseen vertailtavuuteen vuonna 2018 vuosineljänneksen osalta. Kausivaihteluun vaikuttaa myös suurten tilausten ajoitus ja esimerkiksi vuoden 2017 ensimmäinen vuosineljännes oli poikkeuksellisen vahva Venäjän vahvasta myynnistä johtuen. Yhtiön liikevaihdon, käyttökatteen, oikaistun käyttökatteen, liikevoiton ja oikaistun liikevoiton kehitys vuosineljänneksittäin on esitetty Esitteen kohdassa ”*Eräitä taloudellisia tietoja – Eräitä vuosineljänneskohtaisia taloudellisia tietoja*”.

Valuuttakurssimuutokset

Yhtiö harjoittaa toimintaansa maailmanlaajuisesti ja altistuu keskeisimmin euron ja Venäjän ruplan ja Yhdysvaltain dollarin vaihtosuhteen muutoksille, joiden lisäksi vaikutusta on myös euron ja Kiinan renminbin sekä Hongkongin dollarin vaihtosuhteen muutoksilla. Valuuttakurssimuutokset voivat vaikuttaa Yhtiön tuotteiden kysyntään vientimarkkinoilla, jos Yhtiön tuotteet eivät ole kilpailukykyisiä johtuen kohdemarkkinoiden ostokyvyn heikentymisestä tai Yhtiön kustannusrakenteesta etenkin tilanteissa, joissa Yhtiö ei valmista tuotteita kohdemarkkinalla.

Yhtiö altistuu lähinnä Venäjän ruplaan liittyvään transaktioriskiin ja translaatoriskiin sekä Yhdysvaltain dollariin liittyvään transaktioriskiin. Suurin osa Yhtiön valuuttasaatavista on tällä hetkellä Venäjän ruplassa ja Yhdysvaltain dollareissa. Translaatoriskiä muodostuu, kun konsernitilinpäätöksen yhteydessä Harvian euroalueen ulkopuolisten tytäryhtiöiden tilinpäätöstiedot muunnetaan euroiksi. Konsernitilinpäätöksen laatimisen yhteydessä esittämismuunnosta poikkeavaa toimintavaihtoa käyttävien ulkomaisten yksiköiden tuloslaskelmat ja taseet muunnetaan esittämismuunnosta määräisiksi seuraavasti:

- kunkin esitettävän taseen varat ja velat muunnetaan kyseisen tilinpäätöspäivän kurssiin;
- kunkin tuloslaskelman tuotot ja kulut muunnetaan kauden keskikursseihin; ja
- kaikki näistä syntyvät valuuttakurssierot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Valuuttakurssiriski ei ole Yhtiön kannalta merkittävä eikä Yhtiö ole suojautunut näiltä riskeiltä valuuttajohdannaisilla.

Myynnin jakautuminen

Myynnin jakautuminen eri tuotteiden ja palvelujen välillä sekä eri jälleenmyyntikanavien välillä voi vaikuttaa tuloksen kehittymiseen. Yhtiön johdon käsityksen mukaan yksittäisissä tuotteissa, kuten kiukaissa ja ohjauskeskuksissa on parempi kannattavuus kuin esimerkiksi kokonaisten projektien myynnissä, jossa työn osuus on suhteellisesti suurempi. Tilikaudella 2017 Yhtiön liikevaihto koostui pääosin tuotteiden myynnistä.

Myynnin jakautuminen myös eri jälleenmyyntikanavien sisällä ja välillä voi vaikuttaa tuloksen muodostumiseen. Yhtiön johdon käsityksen mukaan ero Yhtiön eri tuotteiden kannattavuudessa riippuu osin myös eri jälleenmyyntikanavista johtuen keskeisesti eri kanavien myyntivolyymeistä sekä näissä myytävistä tuotteista. Suuremmat ostovolyymit voivat johtaa tavanmukaisesti volyymiperusteisiin alennuksiin ja tällaisissa suuren volyymin kanavissa on tyypillisesti suhteessa enemmän kysyntää alemman tai keskihintaluokan tuotteille, joiden valmistaminen on lähtökohtaisesti vähemmän kannattavaa, kuin korkean hintaluokan tuotteiden. Eri-

koistuneemmille jälleenmyyjille ja loppuasiakkaille erityisesti Keski-Euroopassa myydään suhteessa enemmän korkeamman hintaluokan tuotteita. Tilikaudella 2017 vähittäis-, tukku- ja verkkokauppa olivat selkeästi suurimmat Yhtiön tuotteiden ja palveluiden jälleenmyyntikanavat.

Materiaalit ja muut myytyjä suoritteita vastaavat kulut sekä kustannusrakenne

Yhtiön tarvitsemien komponenttien ja raaka-aineiden hintojen kehitys vaikuttaa Yhtiön kustannuksiin ja näin myös Yhtiön tulokseen. Yhtiö ei käytä johdannaisia suojautuakseen raaka-aineiden hinnan kehitykseltä, mutta pyrkii hyödyntämään paikallisesti kilpailukykyisimpiä raaka-aineita valmistuksessa eri tuotantolaitoksissaan. Yhtiö pystyy Suomessa ostamaan terästä suoraan tehtailta ja hankkimaan Kiinan markkinoilta terästuotteita kilpailukykyiseen hintaan. Yhtiöllä on myös useita terästoimittajia, mikä vähentää Yhtiön haavoittuvuutta yksittäisten toimittajien toimitushäiriöille sekä parantaa Yhtiön neuvotteluvoimaa. Teräksen hankinnoissa on historiallisesti hyödynnetty vuosineljänneksen mittaisia ostosopimuksia.

Teräksen lisäksi Yhtiön tuotannolle keskeisiä komponentteja ja raaka-aineita ovat elektroniikka- ja sähkökomponentit sekä muut metallit. Yhtiöllä on perinteisesti pitkäaikaisia suhteita toimittajiin, joiden kanssa se tekee sopimuksia tilauskohtaisesti tai perustuen vuosi- ja puitesopimuksiin. Yhtiön näkemyksen mukaan, sille on ainakin nykyisillä tuotantomäärillä kustannustehokkaampaa hankkia ohjauskeskukset ulkopuolisilta toimittajilta. Katso esitteen kohta ”*Riskitekijät – Yhtiön toimintaympäristöön ja liiketoimintaan liittyviä riskejä – Mahdollinen epäonnistuminen reagoinnissa tuotannossa tarvittavien komponenttien ja raaka-aineiden hintojen vaihteluun tai näiden saatavuuteen liittyvät ongelmat voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan*”.

Ongelmat erityisesti komponenttien saatavuudessa voivat myös johtaa toimitusviivästyksiin tai -katkoksiin vaikuttaen tuotteiden myyntiin ainakin lyhyellä aikavälillä. Yhtiöllä on useita toimittajia kaikille merkittävälle komponenteille ja raaka-aineille.

Muiden tuotantotehtävien kustannuskehitys

Yhtiön henkilöstökulut olivat 12 305 tuhatta euroa vuonna 2017, joka vastaa 20,5 prosenttia liikevaihdosta. Yhtiön johto uskoo tuotannon tehokkuuden ansiosta suhteellisen alhaisten työvoimakustannusten osuuden olevan tärkeä tekijä kilpailukyvyssä ja kannattavuudessa. Yhtiön kiinteät työvoimakustannukset muodostivat noin puolet raportoiduista henkilöstökuluista tilikaudella 2017. Merkittävälle osalle Yhtiön tuotantotyöntekijöistä maksetaan tuotantomääräpohjaista palkkaa tai urakkapalkkaa, minkä seurauksena Yhtiön palkkakustannukset joustavat tuotantomäärien mukaan vastaten näin kysynnän vaihteluihin.

Yhtiön henkilöstöstä 40,8 prosenttia työskentelee Yhtiön tytäryhtiöissä Romaniassa ja Kiinassa, joissa työvoimakustannukset ovat perinteisesti keskimäärin alemmat kuin esimerkiksi Pohjoismaissa tai Keski-Euroopassa, missä Yhtiöllä myös on toimintoja. Vaikka Romanian ja Kiinan palkkatasot ovat edelleen huomattavasti alhaisemmat kuin Suomessa tai Keski-Euroopassa, ne ovat kuitenkin viime vuosina nousseet jonkin verran, ja mikäli trendi jatkuu, voi tämä kasvattaa Konzernin työvoimakustannuksia.

Kustannusrakenne ja tuotannon tehokkuus

Harvian liiketoiminnan tulokseen ja kannattavuuteen vaikuttavat tuotannon tehokkuus, tuotantolaitosten toimivuus ja tuotannon jatkuva tehostaminen. Yhtiö pitää tuotannon tehokkuutta yhtenä keskeisistä kilpailueduistaan ja pyrkii jatkuvasti tehostamaan toimintaansa. Tehokkuuden jatkuva parantaminen edellyttää, että Yhtiö kykenee tunnistamaan ja toteuttamaan tuotannon maantieteellisen rakenteen, ostotoiminnan ja logistiikan muutoshankkeita, optimoimaan tuotevalikoimaansa, nostamaan valmistuskapasiteettinsa käyttöastetta sekä automatisoimaan tuotantolaitoksiansa.

Keskittämällä eri tuotteiden ja eri hintaluokkiin kuuluvien tuotteiden tuotantoaan eri tuotantolaitoksiin Yhtiö on pyrkinyt parantamaan raaka-aineiden ja komponenttien saatavuutta ja optimoimaan kustannuksia. Yhtiö on pystynyt tehostamaan toimintaansa eri tuotantolaitoksissa, vapauttaen kapasiteettia muilta tuotteilta, joita on johdon näkemyksen mukaan tehokkaampaa valmistaa toisaalla. Yhtiö on keskittänyt korkeampaa erityisosaamista vaativat tuotekehitystoiminnot ja tuotannon päätuotantolaitokseensa Muurameen ja valmistaa pienimpiä höyrygeneraattoreita ja osan alemman hintaluokan kiukaista alempien tuotantokustannusten hyödyntämiseksi Kiinassa.

Sentiotecin kannattavuus oli ostohetkellä Harviaa heikompi, millä on ollut vaikutusta Konzernin kannattavuuteen. Yhtiö on Sentiotec-yrittäjäkaupan jälkeen ryhtynyt parantamaan tytäryhtiön kannattavuutta panostamalla

monipuolisempaan tuotevalikoimaan ja korkeamman hintaluokan tuotteisiin, nostamalla myyntihintoja ja tehostamalla Romanian tuotantolaitoksen valmistusprosesseja.

Käyttöpääoman tehokas hallinta

Käyttöpääoma on yksi vaikuttava tekijä Harvian maksuvalmiudessa ja se vaikuttaa myös Harvian kassavirtaan. Käyttöpääomaan vaikuttavat muun muassa toimitusketjun hallinta sekä muutokset vaihtomaisuudessa, saamisissa ja ostoveloissa maksuehtojen ja rajallisten kausiluonteisten vaikutusten seurauksena. Yhtiö on lisännyt panostuksiaan hankintaan ja varastonhallintaan, mikä on parantanut vaihtomaisuuden hallittavuutta. Toteutettuja toimenpiteitä ovat muun muassa varastonimikkeiden määrän vähentäminen ja hankintojen keskittäminen toiminnanohjausjärjestelmään. Yhtiö on onnistunut parantamaan maksuehtojaan eräiden toimittajiensa osalta, mutta on myös tarjonnut pidempiä maksuaikoja joillekin asiakkailleen. Yhtiön nettokäyttöpääoma on kasvanut, mihin on keskeisesti vaikuttanut varastojen kasvattaminen Itä-vallassa ja Keski-Euroopassa toimitusvalmiuden parantamiseksi sekä uusien tuotteiden ottaminen myyntiin.

Asiakkaiden taloudellinen asema

Yhtiön myyntisaamiset ovat kasvaneet tiettyjen Yhtiön jälleenmyyjinä toimivien asiakkaiden taloudellisten vaikeuksien tai näiden asiakkaiden maksuhäiriöiden seurauksena. Yhtiön jälleenmyyjinä toimivien asiakkaiden omien asiakkaiden taloudellisen tilanteen heikentyminen voi näkyä Yhtiön asiakkaiden maksuhäiriöinä tai -viivästyksinä tai Yhtiön luottotappioiden lisääntymisenä ja näin ollen vaikuttaa Yhtiön liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Lisätietoja Esitteen kohdassa ”*Riskitekijät – Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyviä riskejä – Luottotappioilla olisi epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan tulokseen*”.

Jälleenmyyjien taloudellinen tilanne ja kehitysnäkymät voivat vaikuttaa myös näiden päätöksiin laajentaa tai supistaa valikoimiensa laajuutta tai herkkyyteen alkaa neuvotella tilausten sopimusehdoista. Muutokset tuotteiden hinnoittelussa vaikuttavat Yhtiön katteisiin ja esimerkiksi mahdolliset takaisinostoehdot vaikuttavat Yhtiön liiketoimintariskeihin ja tuloksen ennustettavuuteen.

Laskennallisten verosaamisten hyödyntäminen

Harvian konsernitilinpäätökseen 31.12.2017 ei ole kirjattuna laskennallisia verosaamisia Konsernin sisäisistä korkokuluista. Harvia Group Oy:llä oli vuoden 2017 lopussa 8 185 tuhatta euroa Konsernin sisäisiä korkokuluja, jotka ovat olleet verotuksessa vähennyskelpottomia (31.12.2016 kyseiset korkokulut olivat kumulatiivisesti 5 606 tuhatta euroa, 31.12.2015 kulut olivat 3 788 tuhatta euroa, ja 1.1.2015 kulut olivat 1 529 tuhatta euroa). Nämä Harvia Group Oy:n suorittamat nettokorkomenot ovat etuyhteyskorkomenoja, joiden vähennyskelpoisuutta on rajoitettu verolainsäädännössä. Näiden nettokorkomenojen vähennyskelpoisuus ja käyttö tulevien vuosien verotuksessa on epävarmaa ja siten laskennallista verosaamista ei ole kirjattu vuosien 2017, 2016 ja 2015 lopussa. Valtaosa Harvia Group Oy:n konserninsisäisistä lainoista konvertoidaan yhtiön vapaaseen omaan pääomaan maaliskuun 2018 lopussa, minkä seurauksena Harvia Group Oy:lle kertyy jatkossa vähemmän etuyhteysnettokorkomenoja. Tämä sekä parantaa Harvia Group Oy:n edellytyksiä vähentää kaikki nettokorkomensa, että lisää todennäköisyyttä aiempien vuosien vähentämättömien nettokorkomenojen vähentämiselle Harvia Group Oy:n verotuksessa.

Voimassa olevan verolainsäädännön mukaan nettokorkomenot (korkotulot ylittävä osa korkomenoista) ovat vähennyskelpoisia 500 000 euroon saakka. Jos tämä raja ylittyy, toimitaan seuraavasti: (i) mikäli nettokorkomenojen määrä on vähemmän kuin 25 prosenttia yhtiön verotettavasta elinkeinotoiminnan tuloksesta ennen korkomenoja, veroja ja poistoja (ja sen jälkeen, kun on otettu huomioon saadut tai annetut konserniavustukset), nettokorkomenot voidaan kokonaisuudessaan vähentää, ja (ii) mikäli taas nettokorkomenojen määrä on enemmän kuin 25 prosenttia Yhtiön elinkeinotoiminnan tuloksesta ennen korkomenoja, veroja ja poistoja (ja sen jälkeen, kun on otettu huomioon mahdolliset saadut tai annetut konserniavustukset), enintään lähipiirille maksettuja nettokorkomenoja vastaava rahamäärä ei ole vähennyskelpoinen. Vähennyskelpottomat nettokorkomenot voidaan siirtää tuleville vuosille, mutta niiden käyttöä rajoittavat yhä vastakin edellä kuvatut vähennyskelpoisuudelle asetetut rajoitukset.

Edellisen tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Alla mainittuja tapahtumia lukuun ottamatta Yhtiön taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2017 jälkeen.

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 9.2.2018 muun muassa Yhtiön yhtiömuodon muuttamisesta julkiseksi osakeyhtiöksi sekä osakepääoman korotuksesta julkiselta osakeyhtiöltä vaadittuun 80 000 euroon rahastokorotuksella. Osakkeenomistajat päättivät myös Osakkeiden liittamisestä Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään 5.3.2018 alkaen.

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 2.3.2018 muun muassa hallituksen valtuuttamisesta päättämään osakeannista Listautumisen toteuttamiseksi. Lisäksi Yhtiön osakkeenomistajat päättivät valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 3,5 miljoonan euron osingonmaksusta vuoden 2017 jakokelpoisista varoista. Yhtiön tarkoituksena on jakaa osinkopolitiikan mukaisista osingoista kuluvana vuonna vain jälkimmäinen erä, ja näin ollen hallituksen tarkoituksena on päättää arviolta noin 3,4 miljoonan euron osingonmaksusta valtuutuksen perusteella syksyllä 2018.

Harvia Finland Oy on tammikuussa 2018 ostanut saksalaiselta jälleenmyyjältään Marno e.K:lta muun muassa Marnon asiakassuhteet ja varaston.

Yhtiö on sopinut 2.3.2018 Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeen kanssa yhteensä Uudesta Rahoitusjärjestelystä, jonka ehtoja on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa "Tietoja Yhtiöstä ja sen liiketoiminnasta – Merkittävät sopimukset". Uusi Rahoitusjärjestely on ehdollinen Listautuminen toteutumiseksi. Yhtiön tarkoituksena on lisäksi käyttää Listautumisen toteutuessa Osakeannissa kerättyjä varoja pääomarakenteensa vahvistamiseen maksamalla takaisin Listautumisen toteutuessa ennaikaisesti erääntyvät Yhtiöllä olevat osakslainat. Jos Listautuminen tapahtuu ja Yhtiö maksaa sekä Vanhat Pankkilainat Uudella Rahoitusjärjestelyllä että olemassa olevat osakslainat takaisin Osakeannissa kertyneillä varoilla, takaisinmaksujen odotetaan alentavan merkittävästi Yhtiön rahoituskuluja verrattuna tilikausiin 2015–2017.

Tulevaisuudennäkymät

Tämä kohta "– Tulevaisuudennäkymät" sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole takeita Harvian taloudellisesta tuloksesta tulevaisuudessa. Harvian toteutunut liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema voivat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävissä olevasta johtuen monista tekijöistä, joita kuvataan muun muassa kohdissa "Eräitä seikkoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat", "Eräitä seikkoja – Tilinpäätöstietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen", "Riskitekijät" ja "– Tulokseen vaikuttavia tekijöitä". Yhtiö kehottaa sijoittamista harkitsevia olemaan tukeutumatta liikaa näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin.

Harvian johto uskoo, ettei Yhtiön liiketoimintaympäristö vuonna 2018 muutu merkittävästi edellisvuodesta. Yhtiön liiketoiminta on jossain määrin riippuvainen perinteisten sauna- ja spa-markkinoiden yleisestä taloudellisesta tilanteesta ja etenkin korjausrakentamismarkkinan kehityksestä. Yhtiön johto uskoo nykyisen markkinatilanteen tukevan Yhtiön liiketoimintaa vuonna 2018. Yhtiön johto uskoo linjasaneerausliitännäisen korvauskysynnän tukevan myyntiä tulevana vuosina erityisesti Suomen sauna- ja spa-markkinassa.

Harvia aikoo kuluvana vuonna jatkaa jälleenmyyntiverkostonsa asteittaista laajentamista monipuolisemman asiakaskunnan saavuttamiseksi nykyisillä toiminta-alueillaan sekä maantieteellisen toiminta-alueensa laajentamiseksi. Yhtiön jälleenmyyjäverkoston muutokset vaikuttavat varsin nopeasti liikevaihdon määrään. Yhtiön arvion mukaan Harvian liikevaihdon kasvua ja kannattavuutta tukevalla Sentiotec-yritysoston hyödyntämisellä olisi onnistuessaan vaikutusta etenkin Yhtiön Keski-Euroopan liikevaihdon osalta vuonna 2018. Onnistuneella SENTIO by Harvia -tuotemerkin lanseerauksella vuoden 2018 alkupuolella olisi Yhtiön odotusten mukaan osaltaan vaikutusta etenkin korkeamman hintaluokan tuotteiden myynnissä.

Yhtiön johto arvioi, että aiempien vuosien kausiluontoisuus voi lieventyä vuonna 2018. Harvian tuotteet toimitettiin aikaisemmin suurempina tilauserinä Keski-Euroopassa, ja jatkossa Harvia jakelee tuotteitaan Keski-Euroopassa pienemmissä toimituserissä valikoiduille pienemmille asiakkailleen. Yhtiön kaksi asiakasta myös muuttivat aikaisempia tilauskäytäntöjään ostaa tuotteita etukäteen varastoon ensimmäisen vuosineljänneksen aikana, ja tekevät tästä eteenpäin kausittaisia tilauksia läpi kevään ja kesän sesongin, mikä tarkoittaa matalampia tilausmääriä ensimmäisen vuosineljänneksen aikana vuonna 2018 verrattuna vuoteen 2017. Kausivaihtelun lieventymiseen vaikuttaa myös suurten tilausten ajoitus ja esimerkiksi vuoden 2017 ensimmäinen vuosineljännes oli poikkeuksellisen vahva johtuen Venäjän vahvasta myynnistä ja pääsiäisen ajoitumisesta toiselle vuosineljännekselle. Katso tarkemmin Esitteen kohdasta "– Tulokseen vaikuttavia tekijöitä – Kausivaihtelu".

Materiaalikustannukset ovat Yhtiön merkittävien kustannuserä. Suurimpia materiaali-erä ovat elektroniikka- ja sähkökomponentit sekä teräs. Etenkin teräksen markkinahinta voi vaihdella voimakkaastikin. Yhtiö solmii tyypillisesti teräsenhankintasopimuksia, joissa hinnat sovitaan vuosineljänneksiksi kerrallaan. Täten teräksen markkinahinnan muutokset saattavat näkyä voimakkaasti vuoden 2018 kustannuksissa. Yhtiö pystyi vuonna 2017 hankkimaan terästä edullisemmin tekemällä suorahankintoja terästehtailta. Lisäksi Yhtiön kilpailukykyiset myyntihinnat ja pitkäkestoiset asiakassuhteet mahdollistavat materiaalikustannusten nousun osittaisen viennin myyntihintoihin.

Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät

Osakaslainan osittainen ennaikainen takaisinmaksu 2015

Yhtiö on vuonna 2015 maksanut takaisin osakaslainaa 5 000 tuhatta euroa sisältäen lainan pääoman ja laina-ehtojen mukaisesti pääomitettuja korkoja, mikä on vaikuttanut Yhtiön rahoituskuluja alentavasti myöhempään tilikausiin.

Yritysjärjestelyt

Harvia Group Oy hankki marraskuussa 2016 Sentiotec-yhtiöt, jotka sijaitsevat Itävallassa ja Romaniassa. Kauppahinta oli 4,5 miljoonaa euroa ja se maksettiin käteisellä. Yhtiö kirjasi yrityskaupasta liikearvoa 1 935 tuhatta euroa liittyen hankittuun työvoimaan, odotettuihin synergioihin ja laajentumismahdollisuuksiin.

Helmikuussa 2017 Harvia Finland Oy sijoitti 450 tuhatta euroa Saunamax Oy:öön ja sai yhtiöstä 56,2 prosentin omistusosuuden. Sopimukseen sisältyi myös optio jäljellä olevan 43,8 prosentin osuuden ostamisesta, minkä johdosta Saunamax Oy on yhdistelty konsernitilinpäätökseen kokonaan omistettuna tytäryhtiönä. Osakkeiden osto-optioon liittyvä velka on arvostettu käypään arvoon osakassopimuksen mukaisesti, mutta option lopullinen määrä määräytyy vasta mahdollisella ostohetkellä. Yhtiö kirjasi yrityskaupasta 367 tuhatta euroa liikearvoa johtuen työvoimasta ja mahdollisuuksista laajentaa Harvian saunapalvelutarjontaa.

Tuloslaskelman keskeiset rivit

Seuraavassa esitetään yhteenveto Harvian laajan tuloslaskelman tärkeimmistä eristä.

Liikevaihto

Liikevaihto määritetään saadun tai saatavan vastikkeen käypään arvoon perustuen. Liikevaihtona esitettävästä määrästä on vähennetty palautukset, volyympiperusteiset alennukset ja/tai markkinointituet ja alennukset sekä oikaistu myynnin kurssierot.

Yhtiön liikevaihto koostuu lähinnä tavaroiden myynnistä. Myynti kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät olennaiset riskit ja edut sekä omistamiseen liittyvä määräysvalta ovat siirtyneet ostajalle. Yleensä liikevaihto kirjataan, kun tavarat on toimitettu sopimusehtojen mukaisesti. Joillakin tukkuasiakkailla on rajallinen oikeus palauttaa myymättömiä kampanjatuotteita tai jos tuotteita koskevaan lainsäädäntöön tulee muutoksia. Verkkokaupan kautta suoraan kuluttajille myytyihin tuotteisiin liittyy 14 päivän palautusoikeus. Liikevaihtoa oikaistaan odotettavissa olevilla palautuksilla. Myynti kirjataan myyntisopimuksen mukaisen hinnan perusteella, ja siitä vähennetään myyntihetkellä arvioidut paljousalennukset. Myyntituotot kirjataan, kun ne ovat luotettavasti määritettävissä, kun vastaisen taloudellisen hyödyn saaminen on todennäköistä ja kun kirjaamisen edellytykset ovat täyttyneet.

Käteisalennukset vähennetään liikevaihdosta. Vähäinen osa Harvian liikevaihdosta kertyy palveluista, lähinnä asennus- ja huoltopalvelusta. Palveluista saatavat tuotot kirjataan tilikaudella, jonka aikana palvelu tuotetaan. Konsernilla ei ole sellaisia pitkäaikaisia projekteja, jotka tuloutettaisiin valmistusasteen mukaisesti.

Katso myös Esitteen kohta ”– Myöhemmin käyttöön otettavat uudet standardit ja tulkinnat – IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista”.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot pitävät sisällään aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot, tuotannosta syntyvän romumetallin myynnit ja erilaiset avustustuotot.

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos

Yhtiön valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos oikaisee tuloslaskelmaa kauden päättyessä varastoon kirjattujen ja varastosta pois kirjattujen tuotteiden kuluvaikutuksella.

Materiaalit ja palvelut

Laajan tuloslaskelman materiaali- ja palvelukulut koostuvat pääosin sähkö- ja elektroniikkakomponenttien, teräksen ja muiden metallikomponenttien, kuten kiuaselementtien, ohjauskeskusten sekä saunoissa käytettävän puutavaran ostoista.

Henkilöstökulut

Henkilöstökuluihin luetaan henkilöstölle maksettavat palkat ja palkkiot sekä näihin liittyvät lakisääteiset menot, kuten vakuutus- ja eläkemenot.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muiden kulujen merkittävimmät erät liittyvät myyntiin, kuten myynnin rahtikulut ja myyntiin liittyvät komissiot, sekä markkinointitoimenpiteisiin. Katso myös Esitteen kohta ”– Myöhemmin käyttöön otettavat uudet standardit ja tulkinat – IFRS 9 Rahoitusinstrumentit”.

Poistot

Maa-alueet ja rakennukset kirjataan alkuperäisiin hankintamenoihin. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Rakennuksista kirjataan poistot niiden taloudellisen vaikutusaikana.

Koneiden ja kaluston sekä muiden aineellisten hyödykkeiden poistot kirjataan taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Taloudellinen vaikutusaika perustuu arvioituun aikaan, jona omaisuuserät tuottavat tuloa. Poistot kirjataan tasapoistoina omaisuuserien hankintamenon ja arvioidun taloudellisen vaikutusajan perusteella. Poistojen kohteena olevat pitkäaikaiset omaisuuserät testataan arvonalentumisen varalta, jos tilinpäätöspäivänä on viitteitä arvon alentumisesta.

Omaisuuserien taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

- Rakennukset 15–30 vuotta
- Koneet ja kalusto 5–10 vuotta
- Muut aineelliset hyödykkeet 5 vuotta

Ostetut ja sisäisesti aikaansaadut aineettomat hyödykkeet kirjataan alkuperäiseen hankintamenuon. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut aineettomat hyödykkeet arvostetaan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Aineettomien hyödykkeiden poisto aika on 10–15 vuotta lukuun ottamatta aktivoituja kehittämismenoja ja ohjelmistolisenssejä, jotka poistetaan viidessä vuodessa.

Liikevoitto

Liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos, sekä liiketoiminnan muut tuotot, ja vähennetään materiaalit ja palvelut, henkilöstökulut, poistot ja arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella.

Rahoitustuotot ja -kulut

Yhtiön korkotuotot ja muut rahoitustuotot liittyivät pääasiassa valuuttakurssivoittoihin ja korkotuottoihin. Rahoituskulut liittyvät lähinnä rahalaitos- ja osakaslainoihin. Konserni on tehnyt koronvaihtosopimuksia suojaamaan vaihtuvakorkoisten pankkilainojen korkojen vaihteluilta.

Tuloverot

Tuloverokuluihin kuuluvat tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat tuloverot laskettuna niiden maiden verokannoilla, joissa Harvia toimii ja joissa sille kertyy verotettavaa tuloa, sekä laskennallisissa verosaamisissa ja -veloissa edellisen tilikauden aikana tapahtuneet muutokset.

Tilikauden voitto

Tilikauden voitto on liikevoitto vähennettynä veroilla ja muilla liikevoiton jälkeen esitettävillä erillä, kuten rahoitustuotoilla ja -kuluilla.

Liiketoiminnan tulos 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneillä tilikausilla

Seuraavassa katsauksessa on kuvattu Yhtiön liiketoiminnan tulosta 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta. Liiketoiminnan tuloksen kuvauksessa keskitytään seuraaviin tuloslaskelman eriin: liikevaihto, liiketoiminnan muut tuotot, valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos, materiaalit ja palvelut, henkilöstökulut, liiketoiminnan muut kulut, poistot, liikevoitto, rahoitustuotot ja -kulut, tuloverot sekä tilikauden voitto.

Seuraavassa taulukossa esitetään Harvian konsernituloslaskelman tärkeimmät erät ilmoitetuilta ajanjaksoilta.

(tuhatta euroa)	1.1. –31.12.		
	2017	2016	2015
		(tilintarkastettu)	
Liikevaihto	60 107	50 095	46 412
Liiketoiminnan muut tuotot	208	373	602
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos..	1 086	-863	650
Materiaalit ja palvelut	-26 058	-19 890	-18 602
Henkilöstökulut.....	-12 305	-9 927	-9 393
Liiketoiminnan muut kulut.....	-11 855	-8 480	-7 436
Poistot	-1 921	-1 609	-1 597
Liikevoitto	9 263	9 698	10 637
Rahoitustuotot ja -kulut	-4 914	-5 115	-5 257
Tuloverot	-1 435	-1 268	-1 579
Tilikauden voitto	2 914	3 315	3 801

Liikevaihto

Yhtiön liikevaihto oli 60 107 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, 50 095 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja 46 412 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihto kasvoi 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 10 013 tuhatta euroa eli 20,0 prosenttia verrattuna 31.12.2016 päättyneeseen tilikauteen, jolloin liikevaihto kasvoi 3 683 tuhatta euroa eli 7,9 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

Yhtiön liikevaihdon kasvuun tarkastelukauden aikana ovat vaikuttaneet yritysostot ja tuotteiden kysynnän lisääntyminen erityisesti Keski-Euroopassa, Suomessa ja Pohjois-Amerikassa pääosin sähkökiukaiden, saunojen sekä varaosat, palvelut ja muut tuotteet -tuoteryhmissä. Yhtiön liikevaihto on kasvanut orgaanisesti viime vuosina. Sekä 31.12.2017 että 31.12.2016 päättyneillä tilikausilla Yhtiön orgaaninen kasvu oli 4 prosenttia. 31.12.2017 ja 31.12.2016 päättyneillä tilikausilla liikevaihdon kasvuun vertailukaudesta on vaikuttanut Sentiotec-yritysosto. Yhtiö on suorittanut 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella Saunamax-yritysoston ja ostanut Vuolux Oy:ltä kaikki Vuoluxin kiukaisiin ja takkoihin liittyvät immateriaalioikeudet, mukaan lukien toiminimen Vuolux ja tiettyjä mallioikeuksia. Näiden vaikutus liikevaihdon kasvuun vertailujaksosta on kuitenkin ollut vähäinen.

Liiketoiminnan muut tuotot

Yhtiön liiketoiminnan muut tuotot olivat 208 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, 373 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja 602 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan muut tuotot laskivat 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 164 tuhatta euroa eli 44,1 prosenttia verrat-

tuna 31.12.2016 päättyneeseen tilikauteen, jolloin liiketoiminnan muut tuotot laskivat 229 tuhatta euroa eli 38,1 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

Vuonna 2015 liiketoiminnan muut tuotot sisälsivät yksittäisinä merkittävänä erinä verrattuna myöhempisiin tilikausiin Yhtiön omistuksessa olleiden autojen myyntivoittoja sekä Konsernin saamia avustustuottoja, jotka koostuivat pääasiassa vientituista yhteensä 178 tuhatta euroa.

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos

Yhtiön valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varasto kasvoi 1 086 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, väheni 863 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja kasvoi 650 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella.

31.12.2017 päättyneellä tilikaudella valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen kasvu liittyi lähinnä Sentiotec GmbH:n valmistuotevaraston kasvuun. Varastoa kasvatettiin 2017 tilikauden aikana 2016 lopulla tapahtuneen yrityskaupan jälkeen Keski-Euroopan paremman jakelun ja tuotevalikoiman edistämiseksi. 31.12.2016 päättyneen tilikauden aikana Konsernin Suomen yhtiöt pienensivät valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojaan. Sentiotec-yritysosto marraskuussa 2016 kasvatti kokonaisvaihto-omaisuutta taseessa, mutta tuloslaskelman varaston muutokseen sen vaikutus oli vähäinen.

Materiaalit ja palvelut

Yhtiön materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut olivat -26 058 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, -19 890 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja -18 602 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut kasvoivat 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 6 168 tuhatta euroa eli 31,0 prosenttia verrattuna 31.12.2016 päättyneeseen tilikauteen, jolloin materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut kasvoivat 1 288 tuhatta euroa eli 6,9 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

Tarkastelukaudella materiaalien ja palveluiden euromääräinen kasvu on ollut pääasiassa seurausta Sentiotec-yritysoston myötä kasvaneesta liikevaihdosta tilikausien 2016 ja 2017 välillä. Sentiotec-yritysoston vaikutus näkyy koko tilikauden luvuissa vuonna 2017. Myös teräksen hinnan nousu ja rahtikulut ovat vaikuttaneet materiaali- ja palvelukuluihin kasvattavasti tarkastelujaksolla.

Henkilöstökulut

Yhtiön henkilöstökulut olivat -12 305 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, -9 927 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja -9 393 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Henkilöstökulut kasvoivat 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 2 377 tuhatta euroa eli 23,9 prosenttia verrattuna 31.12.2016 päättyneeseen tilikauteen, jolloin henkilöstökulut kasvoivat 535 tuhatta euroa eli 5,7 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

Henkilöstökulujen kasvuun tarkastelukaudella ovat vaikuttaneet henkilöstömäärää kasvattaneet Sentiotec- ja Saunamax-yritysostot sekä Yhtiön johdon kasvaneet palkkakustannukset, jotka ovat pääosin seurausta Yhtiön johdon uudelleenorganisoinnista ja vahvistamisesta vuoden 2016 aikana. Henkilöstökulut 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella sisälsivät -52 tuhatta euroa ja 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella -27 tuhatta euroa uudelleenjärjestelykuluja.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut olivat -11 855 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, -8 480 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja -7 436 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan muut kulut kasvoivat 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 3 375 tuhatta euroa eli 39,8 prosenttia verrattuna 31.12.2016 päättyneeseen tilikauteen, jolloin liiketoiminnan muut kulut kasvoivat 1 044 tuhatta euroa eli 14,0 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

Myynti- ja markkinointikulut olivat tarkastelujaksolla merkittävin liiketoiminnan muu kuluerä. Liiketoiminnan muut kulut suhteutettuna liikevaihtoon 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella kasvoivat suhteessa kahteen edelliseen tilikauteen laajempien markkinointitoimenpiteiden vuoksi. Myynti- ja markkinointikulut 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella olivat -5 438 tuhatta euroa, eli kasvoivat 32,1 prosenttia verrattuna 31.12.2016 päättyneeseen tilikauteen. Lisäksi 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyi Lis-

tautumiseen liittyviä kuluja -584 tuhatta euroa, strategiaan kehitysprojekteihin liittyviä kuluja -605 tuhatta euroa ja yrityshankintoihin liittyviä kuluja -227 tuhatta euroa. Liiketoiminnan muut kulut sisältävät 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella Sentiotecin hankintaan ja integrointiin liittyviä kuluja -189 tuhatta euroa sekä strategiaan kehitysprojekteihin liittyviä kuluja -169 tuhatta euroa. Liiketoiminnan muut kulut sisältävät 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella -132 tuhatta euroa kuluja strategiaan kehityshankkeisiin liittyen.

Poistot

Yhtiön poistot olivat -1 921 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, -1 609 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja -1 597 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Poistojen kasvu tilikaudella 2017 on pääosin seurausta Sentiotec-yritysosasta.

Liikevoitto

Yhtiön liikevoitto oli 9 263 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, 9 698 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja 10 637 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevoitto laski 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 435 tuhatta euroa eli 4,5 prosenttia verrattuna 31.12.2016 päättyneeseen tilikauteen, jolloin liikevoitto laski 939 tuhatta euroa eli 8,8 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

31.12.2017 päättyneellä tilikaudella Yhtiö nosti myyntihintojaan päämarkkinoillaan, mikä tasapainotti teräksen korkeamman hinnan vaikutusta materiaalikustannuksiin. Sentiotec- ja Saunamax-yritysosat vaikuttivat kyseisellä tilikaudella erityisesti henkilöstökulujen ja muiden liiketoiminnan kulujen kasvuun. Sentiotec-yritysosasto kasvatti tilikauden 2017 liikevoittoa, mutta Sentiotecin muuta Harviaa alhaisempi suhteellinen kannattavuus laski Konsernin liikevoittoprosenttia. Tilikaudelle kirjattiin myös -584 tuhatta euroa Listautumiseen liittyviä kuluja, strategiaan kehitysprojekteihin liittyviä kuluja -605 tuhatta euroa ja yrityshankintoihin liittyviä kuluja -227 tuhatta euroa. 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella liikevoiton määrään vaikuttivat erityisesti Sentiotec-yritysosasto ja siihen liittyvät oikeudellisten ja muiden neuvonantopalveluiden kulut sekä strategiaan kehitysprojekteihin liittyvät kulut ja muut kulut, tiettyjen päätuoteryhmien matalammat hinnat ja lisääntyneet myyntikomissiot.

Rahoitustuotot ja -kulut

Yhtiön nettorahoituskulut olivat -4 914 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, -5 115 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja -5 257 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Nettorahoituskulut laskivat 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 201 tuhatta euroa eli 3,9 prosenttia verrattuna 31.12.2016 päättyneeseen tilikauteen, jolloin nettorahoituskulut laskivat 143 tuhatta euroa eli 2,7 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

Rahoituskulujen lasku tilikausien 2015 ja 2016 välillä oli seurausta korkokannan laskusta sekä Yhtiön pankkilainojen marginaalien pienentymisestä kovenanttiehtojen johdosta. Vuoden 2015 maaliskuussa Yhtiö lyhensi osakslainoja 5 000 tuhatta euroa, jolloin lyhennetyin lainanosan korkokustannukset eivät koskeneet loppuvuotta.

Rahoituskulut sisältävät osakslainoihin liittyviä korkokuluja 31.12.2017 päättyneeltä tilikaudelta -3 298 tuhatta euroa, 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta -3 039 tuhatta euroa ja 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta -2 896 tuhatta euroa.

Tuloverot

Yhtiön tuloverot olivat -1 435 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, -1 268 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja -1 579 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Tuloverot kasvoivat 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 167 tuhatta euroa eli 13,1 prosenttia verrattuna 31.12.2016 päättyneeseen tilikauteen, jolloin tuloverot laskivat 310 tuhatta euroa eli 19,7 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

Yhtiön efektiivistä veroastetta nostavat Konsernin sisäiset korkokulut, jotka ovat olleet tarkastelukausiin verotuksessa vähennyskeltottomia.

Tilikauden voitto

Yhtiön tilikauden voitto oli 2 914 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, 3 315 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja 3 801 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Tilikauden voitto laski 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella 401 tuhatta euroa eli 12,1 prosenttia verrattuna 31.12.2016 päättyneeseen tilikauteen, jolloin tilikauden voitto laski 486 tuhatta euroa eli 12,8 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

Maksuvalmius ja pääoman lähteet

Yleiskatsaus

Yhtiön maksuvalmius perustuu liiketoiminnan rahavirtaan ja ulkopuoliseen rahoitukseen.

Yhtiön rahoitusjärjestelyt Esitteen päivämääränä muodostuvat Vanhoista Pankkilainoista (yhteensä 37 420 tuhatta euroa 31.12.2017) sisältäen määräaikaistalainan ja luottolimitin. Yhtiöllä on Itävallassa Sentiotec GmbH:n 2 300 tuhannen euron vakuudellinen luottolimitisopimus. Yhtiöllä on lisäksi vuonna 2014 silloisilta Harvia Holding Oy:n omistajilta edellä mainittujen yrityskauppojen yhteydessä saatuja osakaslainoja, muilta osakkeenomistajilta saatuja osakaslainoja ja Harvian aiempien omistajien edellä mainittujen yrityskauppojen yhteydessä Yhtiölle myöntämiä vendor note -määräaikaistalainoja (yhteensä 41 618 tuhatta euroa 31.12.2017). Yhtiö on neuvotellut Uudesta Rahoitusjärjestelystä, jota on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”Tietoja Yhtiöstä ja sen liiketoiminnasta – Merkittävät sopimukset”. Yhtiön tarkoituksena on myös maksaa takaisin osakaslainat, mukaan lukien vendor note -lainat, jotka lainaehtojen mukaisesti erääntyvät ennenaikaisesti Listautumisen tapahtuessa, Listautumisen toteutuessa Osakeannista saaduilla varoilla. Yhtiö maksaa Listautumisantiin liittyvät palkkiot ja kulut olemassa olevilla rahavaroillaan.

Yhtiön rahavarat 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella koostuivat pankkitileistä ja olivat 8 345 tuhatta euroa.

Konsernitilinpäätöksessä rahavaroihin luetaan käteisvarat ja vaadittaessa nostettavat pankkitalletukset. Lyhytaikaisten talletusten katsotaan olevan helposti vaihdettavissa käteisvaroiksi, koska niiden alkuperäinen erääntymisaika on enintään kolme kuukautta.

Rahavirrat

Seuraavassa taulukossa esitetään tiivistetysti Yhtiön konsernirahavirtalaskelmatiedot 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta:

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
		(tilintarkastettu)	
Liiketoiminnan nettorahavirrat.....	8 029	9 952	10 439
Investointien nettorahavirrat.....	-1 166	-5 362	-485
Rahoituksen nettorahavirrat.....	-4 882	-5 014	-10 486
Rahavarojen muutos	1 980	-424	-532

Liiketoiminnan nettorahavirta

Liiketoiminnan nettorahavirta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella oli 8 029 tuhatta euroa, 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 9 952 tuhatta euroa ja 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 10 439 tuhatta euroa.

Tilikaudella 2017 liiketoiminnan nettorahavirtaan vaikuttivat erityisesti vaihto-omaisuuden kasvu Keski-Euroopassa toimitusvalmiuden parantamiseksi sekä myyntisaatavien kasvu, erityisesti Pohjois-Amerikassa ja Venäjällä. Yritys neuvotteli ostolaskuille pidempiä maksuehtoja vuoden aikana, mikä osaltaan paransi hieinan liiketoiminnan nettorahavirtaa. Tilikaudella 2016 liiketoiminnan nettorahavirtaan vaikuttivat myyntisaatavien kasvu sekä Sentiotec-yrityskaupan vaikutus käyttöomaisuuden eriin. Tilikaudella 2015 liiketoiminnan nettorahavirtaan vaikutti erityisesti myyntisaatavien pienentyminen.

Investointien nettorahavirta

Investointien nettorahavirta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella oli -1 166 tuhatta euroa, 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella -5 362 tuhatta euroa ja 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella -485 tuhatta euroa.

Tilikausilla 2017 ja 2015 Yhtiö teki lähinnä ylläpitoinvestointeja aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin. Tilikaudella 2016 ylläpitoinvestointien lisäksi Yhtiö hankki Sentiotec-yhtiöt, joiden kauppahinnan se maksoi käteisvastikkeella.

Rahoituksen nettorahavirta

Rahoituksen nettorahavirta 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella oli -4 882 tuhatta euroa, 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella -5 014 tuhatta euroa ja 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella -10 486 tuhatta euroa.

Tilikaudella 2017 Yhtiö käytti lyhytaikaista tililimiittä ja nosti lainaa 1 174 tuhatta euroa ja maksoi takaisin muita velkoja 222 tuhatta euroa. Lisäksi Yhtiö lyhensi pankkilainojaan sekä maksoi pankki- ja osakaslainoihin liittyviä korko- ja rahoituskuluja. Lisäksi Yhtiö sai 50 tuhannen euron osakeantituoton liittyen vuoden 2016 aikana tehtyyn suunnattuun osakeantiin. Tilikaudella 2016 Yhtiö lyhensi pankkilainojaan ja maksoi pankki- ja osakaslainoihin liittyviä korko- ja rahoituskuluja. Yhtiö sai 242 tuhannen euron osakeantituotot tilikauden aikana tehdyistä suunnatuista osakeanneista. Tilikaudella 2015 Yhtiön lyhensi osakaslainoja 5 000 tuhatta euroa maaliskuussa. Muilta osin yhtiö lyhensi pankkilainojaan sekä maksoi pankki- ja osakaslainoihin liittyviä korko- ja rahoituskuluja. Lisäksi Yhtiö sai 40 tuhannen euron osakeantituoton liittyen vuoden 2014 aikana tehtyyn suunnattuun osakeantiin.

Yhtiö on pääsääntöisesti pääomittanut osakaslainojen korot, jolloin maksetut korot ovat eri tilikausilla olleet pienemmät suhteessa tuloslaskelman korkokuluihin.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Konsernin taseessa olevasta liikearvosta (59 224 tuhatta euroa 31.12.2017) suurin osa syntyi silloisen Harvia Oy:n (nykyinen Harvia Finland Oy) ja Velha Oy:n hankintojen yhteydessä vuonna 2014. Liikearvo kasvoi, kun Harvia Estonia OÜ osti Spa Modules -liiketoiminnan joulukuussa 2014, sekä Itävallassa ja Romaniassa sijaitsevien Sentiotec-yhtiöiden hankinnan yhteydessä marraskuussa 2016 (liikearvoa kirjattu 1 935 tuhatta euroa) ja Saunamax Oy:n hankinnan yhteydessä helmikuussa 2017 (liikearvoa kirjattu 367 tuhatta euroa). Yhtiö on kuvannut liikearvon arvonalentumistestausta Konsernissa Esitteeseen sisällytetyn tilinpäätöksen liitetiedossa 3.2.

Konsernitaseen muut aineettomat hyödykkeet sisältävät pääasiassa yrityskauppojen yhteydessä hankitut asiakassuhteet, brändin ja teknologian, jotka kirjattiin hankintahetkellä käypään arvoon taseeseen ja jotka poistetaan vuosittain tasapoistoina. Muihin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyy myös aktivoituja kehittämismenoja ja ohjelmistolisenssejä, ja ne kirjataan kuluiksi tasapoistoina viidessä vuodessa.

Konsernitaseen merkittäviä aineellisia käyttöomaisuuseriä ovat maa-alueet ja rakennukset, jotka koostuvat pääasiassa Harvian Muuramessa sijaitsevasta tehdasrakennuksesta. Myös Velha Oy toimii Harvian omistamissa tiloissa. Romaniassa sijaitsevan tuotantolaitoksen omistaa Konsernin omistuksessa kokonaan oleva romonialainen kiinteistöyhtiö K&R Imobiliare. Muut tuotantoyksiköt toimivat vuokratuissa tiloissa. Muita merkittäviä aineellisia käyttöomaisuuseriä ovat tuotantokoneistot Muuramessa sekä Kiinassa.

Investoinnit

Yhtiö tekee säännöllisesti ylläpitoinvestointeja sekä investointeja tuotannon tehostamiseksi ja kehittämiseksi. Investoinnit olivat 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneillä tilikausilla 1,2 miljoonaa euroa, 1,0 miljoonaa euroa, ja 0,7 miljoonaa euroa, eli 2017 2,0 prosenttia, 2016 2,0 prosenttia ja 2015 1,5 prosenttia liikevaihdosta. Tuotannon rakenteesta johtuen Yhtiön investointitarve ja tyypillisen kertainvestoinnin suurus ovat yleensä verrattain pieniä. Tarkastelukausiin investoinnit ovat olleet pääasiassa ylläpitoinvestointeja.

Yhtiö on myös investoinut strategiseen laajentumiseen yritys- ja liiketoimintakaupoin. Harvia Finland Oy on tammikuussa 2018 ostanut saksalaiselta jälleenmyyjältään Marno e.K:lta muun muassa asiakassuhteet ja varaston, minkä myötä Sentiotec ryhtyy jakelemaan Marnon kautta myytyjä tuotteita. Vuonna 2017 Harvia Finland Oy sijoitti 450 tuhatta euroa Saunamax Oy:öön ja sai Saunamaxista 56,2 prosentin omistusosuuden. Samana vuonna Harvia Finland Oy osti Vuolux Oy:ltä kaikki Vuoluxin kiukaisiin ja takkoihin liittyvät immateriaalioikeudet, mukaan lukien toiminimen Vuolux ja tiettyjä mallioikeuksia. Vuonna 2016 Harvia Group Oy hankki Sentiotec-yhtiöt kauppahintaan 4,5 miljoonaa euroa. Vuonna 2015 Harvia perusti tytäryhtiön Venäjälle.

Yhtiöllä on käynnissä Muuramen tuotantolaitoksen sisäisen logistiikka- ja ohjausjärjestelmien kehittämistyö, jonka se arvioi valmistuvan vuoden 2018 aikana. Yhtiö arvioi kehittämistyön kokonaiskustannusten olevan noin 400 tuhatta euroa jakautuen tilikausille 2017 ja 2018. Yhtiö on päättänyt vuodelle 2018 kahdesta yhteensä noin 270 tuhannen euron laiteinvestoinnista Romanian tehtaaseen, millä mahdollistetaan nykyisen tuotantokapasiteetin kasvattaminen, korkeamman laadun ja hintaluokan tuotteiden valmistaminen ja materiaalihukan vähentäminen sekä purun- ja pölynpoistolaitteiston parantaminen. Yhtiön arvion mukaan se ei tarvitse investointihankkeiden johdosta muuta rahoitusta liiketoiminnan operatiivisten rahavirtojen ja tässä Esitteessä kuvattujen vieraan pääomanehtoisten rahoitusjärjestelyjen lisäksi.

Nettokäyttöpääoma

(tuhatta euroa)	31.12.		
	2017	2016 (tilintarkastettu)	2015
Vaihto-omaisuus	14 143	11 941	11 027
Myyntisaamiset	11 503	9 456	7 361
Muut saamiset	1 235	1 373	1 166
Ostovelat	-5 077	-3 419	-2 564
Muut velat	-4 549	-3 909	-3 022
Yhteensä	17 255	15 443	13 969
Nettokäyttöpääoman muutos taseessa	1 812	1 473	-396
Erät, joita ei huomioida rahavirtalaskelman käyttö- pääoman muutokseen ja joiden vaikutus sisällyte- tään muualle rahavirtalaskelmaan ¹⁾	574	-1 616	206
Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmas- sa ²⁾	2 387	-142	-190

¹⁾ Merkittävimmät erät liittyvät rahoituskuluihin, realisoitumattomiin kurssivoittoihin ja -tappioihin, yrityshankintoihin sekä investointeihin.

²⁾ Nettokäyttöpääoman kasvu pienentää rahavirtaa ja lasku lisää rahavirtaa.

Yhtiön nettokäyttöpääoma oli 17 255 tuhatta euroa 31.12.2017 päättyneellä tilikaudella, 15 443 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja 13 969 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Yhtiön nettokäyttöpääoman kasvu vuonna 2016 oli pääosin seurausta Sentiotec-yrityskaupan myötä saadusta vaihto-omaisuudesta ja lyhytaikaisista saamisista ja veloista. Yhtiön nettokäyttöpääoman kasvu vuonna 2017 oli pääosin seurausta Sentiotecin vaihto-omaisuuden lisääntymisestä sekä kasvaneista myyntisaamisista Suomen ja Venäjän yhtiöissä Venäjän ja Yhdysvaltojen jälleenmyynnissä. Yhtiö kasvatti varastoja Itävallassa ja Romaniassa toimitusvalmiuden parantamiseksi sekä muiden Konsernin tuotteiden jakamiseksi Sentiotecin kautta Keski-Eurooppaan.

Oman ja vieraan pääoman erät ja muut vastuusitoumukset

Oma pääoma

Yhtiön oma pääoma koostuu osakepääomasta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta, muuntoeroista ja kertyneistä voitoista. Yhtiön oma pääoma oli 19 276 tuhatta euroa 31.12.2017, 16 868 tuhatta euroa 31.12.2016 ja 13 174 tuhatta euroa 31.12.2015. Yhtiön osakepääoma on Esitteen päivämääränä 80 tuhatta euroa. Yhtiö on suorittanut tarkastelukaussilla kaksi suunnattua osakeantia, joissa Yhtiön Osakkeita on tarjottu avainhenkilöille näiden Yhtiöön sitouttamiseksi. Osakepääomassa tapahtuneita muutoksia on kuvattu Esitteen kohdassa "Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Muutokset osakkeiden lukumäärässä ja osakepääomas-
sa". Yhtiö ei ole jakanut osinkoja tarkastelukaussilla.

Nettovelka ja muut pitkäaikaiset velat

Harvia Finland Oy:n (silloinen Harvia Oy) ja Velha Oy:n hankinnat rahoitettiin vuonna 2014 osaksi vaihtuvakorkoisilla pankkilainoilla ja osaksi kiinteäkorkoisilla osakaslainoilla. Konserni on tehnyt koronvaihtosopimuksen suojautuakseen vaihtuvakorkoisista pankkilainoista johtuvalta korkoriskiltä. Yhtiö on neuvotellut Uudesta Rahoitusjärjestelystä, jonka ehtoja on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa "Tietoja Yhtiöstä ja sen liiketoi-
minnasta – Merkittävät sopimukset". Yhtiön tarkoituksena on myös maksaa takaisin Listautumisen tapahtu-
essa ennenaikaisesti erääntyvät osakaslainat Osakeannista saaduilla varoilla.

(tuhatta euroa)	31.12.		
	2017	2016	2015
		(tilintarkastettu)	
Osakaslainat	41 618	38 516	35 598
Lainat rahoituslaitoksilta.....	39 712	42 507	43 649
Vähennettynä rahavaroilla	-8 345	-6 568	-6 878
Yhteensä	72 985	74 455	72 369

Osakaslainat

Konsernin osakaslainat on tarkoitus maksaa takaisin välittömästi Listautumisen jälkeen Osakeannista Listautumisen toteutuessa saatavilla varoilla.

Yhtiö sai Harvia Holding Oy:n omistajilta vuonna 2014 Harvia Finland Oy:n (entinen Harvia Oy) ja Velha Oy:n hankinnan yhteydessä osakaslainaa, minkä lisäksi eräät Yhtiön muut osakkeenomistajat on myöhemmin myöntäneet Yhtiölle osakaslainoja samoin ehdoin. Kaikki nämä osakaslainat ovat euromääräisiä ja niiden korko on kiinteä 10 prosenttia. Lainaehtojen mukaisesti Yhtiö on maksanut luonnollisten henkilöiden myöntämille lainoille kertyneet korot vuosittain käteisellä ja oikeushenkilöiden myöntämille lainoille kertyneet korot on pääomitettu vuosittain. Harvia Finland Oy:n ja Velha Oy:n hankinnan yhteydessä Harvian aiemmat omistajat antoivat lisäksi Yhtiölle yhteensä 10 000 tuhannen euron vendor note -lainat. Lainojen korko on kiinteä 5 prosenttia, josta 1,5 prosenttia on maksettu vuosittain ennakonpidätyksenä Verohallinnolle ja 3,5 prosenttia on lisätty vuosittain pääomaan. Vuonna 2017 osakaslainoista ja vendor note -lainoista suoritettiin ennakonpidätyksiä yhteensä 175 tuhatta euroa ja maksettiin luonnollisille henkilöille korkoa 21 tuhatta euroa sekä pääomitettiin korkoja yhteensä 3 101 tuhatta euroa. Edellä kuvattujen osakaslainojen määrä oli yhteensä 41 618 tuhatta euroa 31.12.2017. Lainat erääntyvät ehtojensa mukaan, jos Listautuminen toteutuu. Lainoja on kuvattu lisää kohdassa ”– Lähipiiriliiketoimet - Lähipiiriltä saadut lainat ja muut osakaslainat sekä niiden muutokset”.

(tuhatta euroa)	Lainapääoma	
	31.12.2017	
	(tilintarkastamaton)	
CapMan Buyout X Fund A L.P		16 800
CapMan Buyout X Fund B Ky		7 026
Avus Oy		1 505
Tiipeti Oy		1 505
KTR-Invest Oy		1 505
Mantereenniemi Oy.....		1 505
Lainat luonnollisilta henkilöiltä		8 692
<i>Hallitus ja johtoryhmä</i>		<i>3 079</i>
Yhteensä		41 618

Lainat rahoituslaitoksilta

Yhtiö on huhtikuussa 2014 ottanut Harvia Finland Oy:n (entinen Harvia Oy) ja Velha Oy:n hankinnan yhteydessä pankkilainaa (yhteensä 37 420 tuhatta euroa 31.12.2017), joka muodostuu huhtikuussa 2020 erääntyvästä määräaikaishainasta ja luottolimiitistä. Lainat ovat euromääräisiä ja niiden korko on vaihtuva ja sidottu Euribor-korkoon. Konserni on tehnyt korkojen vaihtelulta suojaavia koronvaihtosopimuksia. Molemmat lainat ovat euromääräisiä. Sentiotec GmbH:lla on Itävallassa 2 300 tuhannen euron vakuudellinen luottolimiittisopimus. Sopimus sisältää vastaavan kaltaisille sopimuksille tavanomaisia kovenantteja. Lainojen vakuudet on kuvattu alla kohdassa ”– Taseen ulkopuoliset vastuusitoumukset”.

Yhtiö on sopinut 2.3.2018 Danske Bank A/S, Suomen sivuliikkeen kanssa yhteensä 44 500 tuhannen euron Uudesta Rahoitusjärjestelystä, jonka ehtoja on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”Tietoja Yhtiöstä ja sen liiketoiminnasta – Merkittävät sopimukset”. Uusi Rahoitusjärjestely on ehdollinen Listautuminen toteutumisel- le ja sillä on tarkoitus maksaa Listautumisen yhteydessä takaisin Yhtiön olemassa olevat yllä kuvatut lainat.

Muut pitkäaikaiset velat

Yhtiö on kirjannut taseen erään Muut pitkäaikaiset velat pääasiassa Saunamax-yrityskauppaan liittyvän Saunamaxin osakkeiden osto-option, jota on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”Tietoja Yhtiöstä ja sen liiketoiminnasta – Merkittävät sopimukset”. Osakkeiden osto-option liittyvä velka on arvostettu käypään ar-

voon osakassopimuksen mukaisesti, mutta option lopullinen määrä määräytyy vasta mahdollisella ostohetkellä.

Taseen ulkopuoliset vastuusitoumukset

(tuhatta euroa)	31.12.		
	2017	2016	2015
		(tilintarkastettu)	
Yritys- ja kiinteistökiinnitykset.....	422 820	422 820	422 500
Annetut pantit.....	96 984	96 980	92 322
Muut vakuudet	2 541	2 543	38
Operatiiviset vuokrasopimukset	737	975	629
Yhteensä	523 082	523 319	515 490

Osana Sentiotec-yritysostoa Yhtiö solmi vuoteen 2019 voimassa olevan toimitussopimuksen ohjauskeskuksesta Sentiotecin edellisen omistajan Abatecin kanssa, mihin sopimukseen sisältyy vuosittainen ostositoumus, joka ei sisälly edellä esitettyihin eriin. Yhtiön investointisitoumuksia on kuvattu kohdassa ”– Investoinnit”.

Yritys- ja kiinteistökiinnitykset: Harvia Oyj:n ennen Listautumisen toteutuessa käyttöön otettavaa Uutta Rahoitusjärjestelyä olemassa olevien pankkilainojen vakuutena on Konsernin maa-alueita ja rakennuksia sekä yritysikiinnityksiä.

Annetut pantit: Harvia Oyj:n ennen Listautumisen toteutuessa käyttöön otettavaa Uutta Rahoitusjärjestelyä olemassa olevista pankkilainoista sekä luottolimiitistä on annettu pantiksi tytäryhtiöosakkeita. Lainoista on annettu myös muita vakuuksia.

Muut vakuudet: Muut vakuudet sisältävät pantatut tilit, tullitakuut ja muut vakuudet. Harvia Group Oy toimii Sentiotec GmbH:n luottolimiittisopimuksen takaajana. Lisäksi Konserni on antanut Harvia Oyj:n ennen Listautumisen toteutuessa käyttöön otettavaa Uutta Rahoitusjärjestelyä olemassa olevista pankkilainoista sekä luottolimiitistä vakuudeksi tavaramerkkejä ja patenteja, jotka eivät sisälly yllä esitettyihin lukuihin.

Harvia Oyj:n ennen Listautumisen toteutuessa käyttöön otettavaa Uutta Rahoitusjärjestelyä olemassa olevien pankkilainojen vakuudet vapautuvat, kun lainat maksetaan takaisin. Uuden Rahoitusjärjestelyn alla nostetut lainat ovat vakuudettomia. Harvia Oyj ja jokainen muu Uuteen Rahoitusjärjestelyyn mahdollisesti liittynyt konserniyhtiö takaa Uuden Rahoitusjärjestelyn alla nostetut lainat tietyin lainaehtoihin sisältyvin ja yhtiöoikeudellisin rajoituksin.

Operatiiviset vuokrasopimukset: Vuokrasopimukset, joiden mukaan vuokralle antaja pitää itsellään merkittävän osan omistukseen liittyvistä riskeistä ja eduista, luokitellaan operatiivisiksi vuokrasopimuksiksi. Konsernin kaikki vuokrasopimukset on käsitelty operatiivisina vuokrasopimuksina. Operatiivisten vuokrasopimusten perusteella maksetaan vuokraa autoista, Virossa ja Kiinassa sijaitsevista tehtaista sekä Virossa, Hongkongissa, Itävallassa, Venäjällä, Saksassa ja Suomessa sijaitsevista toimistotiloista.

(tuhatta euroa)	31.12.		
	2017	2016	2015
		(tilintarkastettu)	
Yhden vuoden kuluessa.....	406	489	414
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua.....	330	486	215
Yhteensä	737	975	629

Operatiivisten vuokrasopimusten vuokravastuun kokonaismääriin on sisällytetty vuokrasopimusten irtisanomisaikojen vähimmäisvuokrat. Nämä liittyvät pääosin Yhtiön kiinteistöihin, joiden vuokrasopimusten irtisanomisajat vaihtelevat yleensä 6 kuukaudesta 12 kuukauteen. Yhtiöllä on kuitenkin irtisanomisaikoja pidempiä vuokrasopimusaikoja. Näistä merkittävin on Kiinan tehtaana vuokrasopimus, joka on uusittu 15 vuoden ajalle 1.7.2017 alkaen ja jossa on 6 kuukauden irtisanomisaika.

IFRS 16 julkaistiin tammikuussa 2016, ja sitä on sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Standardin seurauksena lähes kaikki vuokrasopimukset tullaan merkitsemään taseeseen, sillä operatiivisia

vuokrasopimuksia ja rahoitusleasing-sopimuksia ei enää erotella. Uuden standardin vaikutuksia Konserniin on kuvattu Esitteen kohdassa ”– *Myöhemmin käyttöön otettavat uudet standardit ja tulkinna*”.

Taloudellisten riskien hallinnan kuvaus

Konsernin rahoitusriskien ja pääoman hallintaa on kuvattu Konsernin tilinpäätöksen liitetiedossa 5.3.

Konsernin yleisen riskienhallintaohjelman pääpaino on rahoitusmarkkinoiden heikossa ennustettavuudessa, ja pyrkimyksenä on minimoida mahdolliset epäedulliset vaikutukset Konsernin taloudelliseen tulokseen. Tiettyiltä riskeiltä suojautumiseen käytetään johdannaisinstrumentteja.

Konsernin riskienhallintaa hoitaa taloushallinto hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Taloushallinto tunnistaa, arvioi ja suojaa rahoitusriskejä yhteistyössä Konsernin liiketoimintayksikköjen kanssa.

Lähipiiriliiketoimet

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat Yhtiön tytäryritykset, Capman Buyout X Fund A L.P ja CapMan Buyout X Fund B Ky sekä näiden rahastojen omistamat muut yritykset sekä Avus Oy, KTR-Invest Oy, Tiipeti Oy ja Mantereenniemi Oy, jotka ovat Harvian aiempien omistajien sijoitusyhtiöitä sekä Harvian aiemmat omistajat. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat myös Yhtiön hallitus, toimitusjohtaja ja johtoryhmä, sekä näiden perheenjäsenet ja näiden määräysvallassa olevat yhtiöt.

Harvian johtoon kuuluvilla avainhenkilöillä, hallituksen jäsenillä sekä heidän perheenjäsenillään on oikeus ostaa Harvialta saunatuotteita koko Harvian henkilökuntaa koskevan henkilöstöpolitiikan mukaisesti. Aineellisten hyödykkeiden myynti sisältää lähinnä Yhtiön aineellisessa käyttöomaisuudessa olleiden autojen myyjiä.

Konsernin johtoon kuuluville avainhenkilöille suunnatuissa osakeanneissa merkittiin Yhtiön osakkeita 291 tuhannella eurolla 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Tilikaudella 2017 ja 2015 ei merkitty osakkeita. Yhtiössä suoritettut osakeannit tarkastelukaudella on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Muutokset Osakkeiden lukumäärässä ja osakepääomassa*”.

Liiketoimet lähipiirin kanssa on tehty tavanomaisin markkinaehdoin.

Lainat lähipiiriltä 31.12.2017, 31.12.2016, 31.12.2015 koostuivat Yhtiölle myönnettyistä osakaslainoista, joita on kuvattu kohdassa ”– *Oman ja vieraan pääoman erät ja muut vastuusitoumukset – Nettovelka ja muut pitkäaikaiset velat – Osakaslainat*”. Johdon myöntämät osakaslainat on eritelty Esitteen kohdassa ”*Yhtiön hallinto, johto ja tilintarkastajat – Johdon palkkiot*”.

Alla olevassa taulukossa esitetään lähipiiriliiketoimet 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta.

Liiketoimet lähipiiriin kuuluvien kanssa

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016 (tilintarkastettu)	2015
Tavaroiden ja palvelujen myynti	17	2	8
Tavaroiden ja palvelujen ostot.....	1	-	-
Aineellisten hyödykkeiden myynti.....	-	80	35

Lähipiiriltä saadut lainat ja muut osakslainat sekä niiden muutokset¹⁾

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016 (tilintarkastettu)	2015
1.1.....	38 516	35 630	37 889
Lainojen lisäys.....	-	70	7
Takaisinmaksut.....	-	-	-5 000
Kertyneet korot.....	3 298	3 039	2 896
Ennakonpidätys koroista.....	-175	-170	-162
Maksetut korot.....	-21	-52	-
31.12.	41 618	38 516	35 630²⁾

¹⁾ Lainoista 81 tuhatta euroa 31.12.2017 (81 tuhatta euroa 31.12.2016, 102 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 96 tuhatta euroa 1.1.2015) oli muilta kuin lähipiiriin kuuluvilta tahoilta.

²⁾ Lainoista oli 31.12.2015 taseessa 35 598 tuhatta euroa pitkäaikaisissa veloissa ja 32 tuhatta euroa lyhytaikaisissa veloissa.

Yhtiöllä ei ole ollut merkittäviä lähipiiriliiketoimia ajanjaksolla edellisen tilikauden päättymisen jälkeen. Yhtiön osakslainojen ehtojen mukainen koronmaksupäivä on jokaisen vuoden 31.12. ja lainoille kertyy korkoa niiden erääntymiseen tai eräännyttämiseen saakka. Yhtiön tarkoituksena on Listautumisen toteutuessa maksaa osakslainat ja niille kertyneet korot takaisin Osakeannista saatavilla varoilla.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja sekä heille maksettavat palkkiot samoin kuin heidän myöntämänsä osakslainat on kuvattu tämän Esitteen kohdassa ”Yhtiön hallinto, johto ja tilintarkastajat”.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Yhtiön konsernitilinpäätöksen laatiminen edellyttää, että käytetään arvioita, harkintaa ja oletuksia, jotka saattavat vaikuttaa laatimisperiaatteiden soveltamiseen ja taseeseen merkittävien varojen ja velkojen määrään tilinpäätöspäivänä. Lisäksi niillä on vaikutusta tilikauden aikana kirjattavien liikevaihdon ja kulujen määrään. Toteutuvat tulokset saattavat poiketa aiemmin tehdyistä arvioista ja harkintaan perustuvista ratkaisuista. Arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja tarkistetaan säännöllisesti. Kirjanpidollisten arvioiden muutokset kirjataan sille ajanjaksolle, jolloin arviota on tarkistettu sekä kaikille myöhemmille ajanjaksoille.

Yhtiön johto on arvioinut, että seuraavilla alueilla joudutaan erityisesti käyttämään johdon harkintaa.

Toimintasegmenttien määrittäminen

Johto on käyttänyt harkintaa määrittäessään konsernin segmenttiraportointia. Harkintaa vaativia alueita ovat olleet ylimmän operatiivisen päätöksentekijän määrittäminen, Konsernin johtamisessa tehdyt päätökset ja käytetyt raportit. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi on määritetty hallitus. Hallitus, huomioiden sen kokoonpano ja sen aktiivinen osallistuminen keskeiseen strategiseen ja operatiiviseen päätöksentekoon, vastaa resurssien kohdistamisesta ja tuloksellisuuden arvioimisesta. Yhtiön johto on harkintaansa käyttäen todennut, että Konsernilla on yksi toimintasegmentti.

Markkinointituet

Johto käyttää harkintaa kohdistaessaan markkinointitukia liikevaihtoon sisältyviin vähennyseriin ja liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyviin markkinointikuluihin. Markkinointituet, jotka määräytyvät myyntivolyymiin perustuen ja joita vastaan ei saada markkinointipalvelua, vähennetään liikevaihdosta. Muut markkinointituet kohdistetaan liiketoiminnan kuluihin.

Liiketoimintojen yhdistäminen

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittava nettovarallisuus arvostetaan käypään arvoon. Hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon määrittäminen perustuu vastaavanlaisten omaisuuserien markkina-arvoon (aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet) tai odotettavissa olevia rahavirtoja koskevaan arvioon (aineettomat hyödykkeet). Senhetkisiin jälleenhankinta-arvoihin, odotettavissa oleviin rahavirtoihin tai arvioituihin myyntihintoihin perustuva arvonmääritys edellyttää johdolta harkinnan ja oletusten käyttöä. Käytetyt arviot ja oletukset ovat johdon käsityksen mukaan riittävän luotettavia käyvän arvon määrittämistä varten.

Tutkimus- ja kehittämismenot

Projektin kehittämissaiheessa syntyvät menot aktivoidaan aineettomiksi hyödykkeiksi, jos aktivointikriteerit täyttyvät. Johto on tehnyt harkintaan perustuvia ratkaisuja ja oletuksia arvioidessaan, täyttääkö projekti nämä kriteerit, sekä määrittäessään kehittämissaiheiden menoja ja taloudellista vaikutusaikaa samoin kuin niiden tulevaisuudessa kerryttämiä rahavirtoja. Aktivoiduista kehittämissaiheista odotettavissa oleviin tuottoihin sisältyy johdon arvioita ja harkintaa tulevaisuudessa toteutuvasta liikevaihdosta ja siihen liittyvistä menoista. Näihin arvioihin liittyy riskejä ja epävarmuutta, ja on mahdollista, että aktivoiduista kehittämissaiheista odotettavissa olevat tuotot muuttuvat olosuhteiden muutosten seurauksena. Harvia arvioi mahdolliset viitteet aktivointiin kehittämissaiheisiin liittyvistä arvonalentumisista.

Liikearvon arvonalentumistestauksessa käytetyt keskeiset oletukset

Johto tekee merkittäviä arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja päättäessään tasosta, jolle liikearvo kohdistetaan, ja määrittäessään, onko viitteitä liikearvon arvonalentumisesta.

Rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän määrittäminen perustuu käyttöarvolaskelmiin, jotka edellyttävät arvioiden käyttämistä. Laskelmissa käytetään rahavirtaennusteita, jotka perustuvat budjetteihin ja johdon hyväksymiin arvioihin viiden vuoden ajanjaksolta. Rahavirtaennusteet perustuvat Konsernin toteutuneisiin tuloksiin ja johdon parhaisiin arvioihin tulevaisuudessa toteutuvasta myynnistä, kustannuskehityksestä, yleisistä markkinaolosuhteista ja sovellettavista verokannoista. Rahavirtaennusteisiin sisältyy budjetteja ja ennusteita viiden vuoden ajanjaksolta, ja tämän ajanjakson jälkeiseltä ajalta rahavirrat ekstrapoloidaan käyttäen edellä ilmoitettuja arvioituja kasvuvauhteja. Kasvuvauhdit perustuvat johdon arvioihin liiketoiminnan tulevasta kasvusta. Johto testaa merkittävässä oletuksissa tapahtuvien muutosten vaikutuksia tekemällä herkkyyksianalyyskejä Tilintarkastettujen Konsernitilinpäätösten liitetiedoissa tarkemmin kuvulla tavalla.

Osakeperusteiset maksut

Yhtiö tekee harkintaan perustuvia ratkaisuja siitä, sisältääkö jokin järjestely tai transaktio osakeperusteisen maksun. Järjestelyn käyvän arvon määrittäminen edellyttää johdolta harkintaa. Myöntämispäivän mukaista arvoa koskevan analyysin perusteella yhteissijoitusjärjestelyn arvon katsotaan olevan nolla, sillä merkintähinnan on todettu vastaavan käypää arvoa. Näin ollen ei ole tarpeellista kirjata osakeperusteiseen maksuun liittyvää kuluja.

Laskennallisten verosaamisten kirjaamisen määrittäminen

Yhtiön johto käyttää harkintaa päättäessään, kirjataanko laskennallista verosaamista käyttämättömistä verotuksellisista tappioista tai käyttämättömistä verohyvityksistä. Kirjaaminen tehdään siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot sekä käyttämättömät verotukseen liittyvät hyvitykset voidaan hyödyntää. Konserni arvioi veroilmoituksissa otettuja näkemyksiä tilanteissa, joissa sovellettavaan verolainsäädäntöön liittyy tulkinnanvaraisuutta. Tarvittaessa kirjattuja määriä oikaistaan vastaamaan odotettavia veroviranomaiselle maksettavaksi tulevia määriä. Katso lisätietoja kohdassa ”– Tulokseen vaikuttavia tekijöitä – Laskennallisten verosaamisten hyödyntäminen”.

Myöhemmin käyttöön otettavat uudet standardit ja tulkinnat

Yhtiö ei ole vielä ottanut käyttöön seuraavia uusia ja muutettuja standardeja ja tulkintoja, jotka on jo julkaistu ja hyväksytty EU:ssa sovellettaviksi. Ne otetaan käyttöön voimaantulopäivänään tai, jos voimaantulopäivä poikkeaa tilikauden alkamispäivästä, seuraavan tilikauden alusta lukien.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

IFRS 9 ”Rahoitusinstrumentit” käsittelee rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista pois taseesta sekä uudistaa suojauslaskentaa koskevia sääntöjä ja tuo rahoitusvaroilta uuden arvonalentumismallin.

Konsernin rahoitusvaroja ja -velkoja on käyty läpi, ja uuden standardin käyttöönotolla 1.1.2018 odotetaan olevan seuraavanlainen vaikutus:

Rahoitusvarojen luokittelu ja arvostaminen perustuvat siihen, miten niitä hallitaan. Konsernin rahoitusvarat koostuvat pääsääntöisesti myyntisaamisista, jotka edelleen arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun. Uuden ohjeistuksen ei näin ollen odoteta vaikuttavan Konsernin näiden rahoitusvarojen luokitteluun ja arvostamiseen.

Uuden arvonalentumismallin mukaan on kirjattava arvonalentumista koskeva vähennyserä, joka perustuu odotettavissa oleviin luottotappioihin, jolloin tappiot kirjataan aikaisemmin ja suurempina määrinä. IAS 39:n mukaan tappion kirjaus perustui pelkästään toteutuneisiin luottotappioihin. Tämä muutos koskee Konsernissa pääsääntöisesti vain jaksotettuun hankintamenuun arvostettavia myyntisaamia. Konserni soveltaa standardin sallimaa yksinkertaistettua menetelmää, jolloin odotetut luottotappiot kirjataan varausmatriisia käyttäen historialliseen luottotappioon perustuen oikaisten tulevaisuuden näkymillä. Yhtiön tekemän laskelman perusteella myyntisaamisten luottotappioita koskeva varaus (ilman verovaikutusta) on noin 0,5 miljoonaa euroa ja se kirjataan pienentämään kertyneitä voittovaroja.

Uudet suojauslaskentaa koskevat säännöt tuovat suojausinstrumenttien kirjanpitokäsittelyn lähemmäs Konsernin riskienhallinnan käytäntöjä. Konserni ei tällä hetkellä sovelta suojauslaskentaa eikä aikomus ole lisätä sen käyttöä IFRS 9:n käyttöönotton yhteydessä.

Uusi standardi sisältää myös aiempaa laajempia liitetietovaatimuksia sekä muutoksia esittämistapaan. Näillä odotetaan olevan vaikutusta Konsernin tilinpäätöksessä esitettävien tietojen luonteeseen ja laajuuteen erityisesti uuden standardin käyttöönottovuotena.

Standardia on sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Uusia sääntöjä on tarkoitus soveltaa konsernissa takautuvasti 1.1.2018 alkaen siten, että hyödynnetään standardin sallimat käytännön apukeinot. Vuoden 2017 vertailutietoja ei oikaista.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

IFRS 15 "Myyntituotot asiakassopimuksista" on uusi tulouttamista koskeva standardi, jota Harvia tulee soveltaa 1.1.2018 alkaen. Uusi standardi korvaa IAS 11- ja IAS 18 -standardit sekä niihin liittyvät tulkinnat. Uuden standardin peruseriaatteena on, että tuotot kirjataan silloin, kun tavaran tai palvelun määräysvalta siirtyy asiakkaalle. Uusi standardi sisältää viisivaiheisen prosessin, jota Harvia soveltaa asiakassopimukseen ennen kuin myyntituotot kirjataan.

Myyntituottojen kirjaamiseksi vaadittavat vaiheet ovat seuraavat:

1. Asiakassopimuksen yksilöiminen
2. Suoritevelvoitteiden yksilöiminen
3. Transaktiohinnan määrittäminen
4. Transaktiohinnan kohdistaminen suoritevelvoitteille (kullekin asiakkaalle luvutulle erotettavissa olevalle tavaralle ja palvelulle) suhteellisten erillismyyntihintojen perusteella
5. Myyntituoton kirjaaminen kun (tai sitä mukaa kuin) suoritevelvoite täytetään luovuttamalla tavara tai palvelu asiakkaalle.

Myyntituotot voidaan kirjata ajan kuluessa tai tietynä ajankohtana, ja pääasiallisena kriteerinä on määräysvallan siirtyminen.

Harvia on arvioinut standardin vaikutuksia ja todennut, että seuraaville alueille tulee joitakin muutoksia:

- *Suoritevelvoitteiden yksilöiminen:* Harvian näkemys on, että määräysvalta Harvian myymiin tuotteisiin siirtyy tyypillisesti asiakkaalle, kun tuotteet toimitetaan asiakkaalle. Joissakin järjestelyissä Harvialla on kaksi suoritusvelvoitetta: tavarat ja kuljetuspalvelu. Ennen IFRS 15 standardin soveltamista Yhtiössä voimassa olleen ohjeistuksen mukaan Harvia ei ole käsitellyt kuljetuspalvelua erillään tavaroiden myynnistä. Joidenkin projektimyöntien kohdalla suoritevelvoite on koko saunarakentaminen, koska Yhtiö tarjoaa merkittävää palvelua yhdistämällä tavarat ja palvelut yhdistetyksi tuotokseksi eli saunaksi, josta asiakas on tehnyt sopimuksen.
- *Transaktiohinnan määrittäminen:* Asiakassopimukseen sisältyy tyypillisesti useita muuttuvia vastikkeita (esimerkiksi vuosialennuksia, markkinointitukia ja määrälennuksia). IFRS 15:n mukaan yrityksen on arvioitava muuttuva vastike ja sisällytettävä transaktiohintaan määrä, joka täyttää kriteerin, jonka mukaan se on erittäin todennäköinen. Harvia on kuitenkin aiemmin voimassa olleen IFRS-

ohjeistuksen mukaan arvioinut muuttuvat vastikkeet osana tulouttamisprosessia. Harvia on myös pystynyt arvioimaan lopputuleman luotettavasti, ja tämän vuoksi johdon näkemys on, että erittäin todennäköisen kriteeri tyypillisesti täyttyy. Näin ollen mitään merkittäviä eroja ei odoteta syntyvän.

- *Transaktiohinnan kohdistaminen:* Joihinkin Yhtiön sopimukseen sisältyy myös kuljetuspalvelu, jota ei ennen IFRS 15 standardin soveltamista käsitellä erillisenä osana. Siksi osa näiden järjestelyjen transaktiohinnasta tulisi kohdistaa kuljetuspalvelulle. Tehty analyysi kuitenkin osoittaa, että kuljetuspalvelu on arvoltaan vähäistä ja se toteutetaan tavallisesti hyvin lyhyen ajan kuluessa, eikä sen siten odoteta vaikuttavan kuljetuspalvelun tulouttamisajankohtaan.
- *Myyntituottojen kirjaaminen:* Johdon näkemys on, että määräysvalta myytyihin tuotteisiin tyypillisesti siirtyy Harvian asiakkaille, kun tavarat toimitetaan asiakkaalle. Tähän mennessä tehdyn analyysin perusteella johto ei odota IFRS 15:n käyttöönoton aiheuttavan merkittäviä muutoksia tuloutusajankohtaan. Kuljetuspalvelusta saatavat myyntituotot tulee kuitenkin kirjata ajan kuluessa, koska niiden osalta asiakas samanaikaisesti saa ja kuluttaa hyödyn sitä mukaa kuin Harvia tuottaa palvelua. Koska tavarat kuitenkin yleensä toimitetaan asiakkaalle suhteellisen lyhyen ajan sisällä, johto ei odota palvelun osuuden tuloutusajankohtaan liittyvän merkittävää vaikutusta. Joidenkin projektimyyntien kohdalla Yhtiö tulee kirjaamaan tuotot ajan kuluessa, kun ne nykyisen käytännön mukaan on kirjattu tuotoksi valmistumisen jälkeen. Koska projektimyynti muodostaa pienen osan Harvian kokonaistuotoista (2 prosenttia tilikaudella 2017), johto ei odota ajoituseroilla olevan merkittävää vaikutusta tuloutukseen. Yhtiön tekemän laskelman perusteella Konsernin projektimyyntiin tulouttamiseen liittyvä oikaisu on noin 30 tuhatta euroa.

IFRS 15:n mukaan yhtiön on kirjattava asiakassopimuksen saamisesta aiheutuvat lisämenot (esimerkiksi myyntikomissiot) omaisuuseräksi, jos se odottaa kerryttävänsä kyseisiä menoja vastaavan rahamäärän. Ennen standardin soveltamista myyntikomissiot kirjataan muiksi kuluiksi silloin, kun ne toteutuvat. Harvia valitsee käyttävänsä käytännön apukeinoa ja kirjaa lisämenot kuluksi, kun ne toteutuvat, jos omaisuuserien odotettu poistoaika on yksi vuosi tai vähemmän.

Tähän mennessä tehtyjen havaintojen perusteella tuloutusperiaatteisiin ei odoteta tulevan merkittäviä oikaisuja tai muutoksia. Myyntituotoista vaaditaan kuitenkin uusia liitetietoja, jotka Harvia esittää uuden ohjeistuksen mukaisesti.

Harvia ottaa standardin käyttöön 1.1.2018 alkaen mukautetun takautuvan soveltamisen menetelmää käyttäen, mikä tarkoittaa sitä, että soveltamisen aloittamisesta aiheutuvat kumulatiiviset vaikutukset kirjataan kertyneisiin voittovaroihin 1.1.2018 eikä vertailutietoja oikaista.

IFRS 16 Vuokrasopimukset

IFRS 16 julkaistiin tammikuussa 2016. Sen seurauksena lähes kaikki vuokrasopimukset tullaan merkitsemään taseeseen, sillä operatiivisia vuokrasopimuksia ja rahoitusleasing-sopimuksia ei enää erotella. Uuden standardin mukaan kirjataan omaisuuserä (oikeus käyttää vuokrattua hyödykettä) ja vuokrien maksamista koskeva rahoitusvelka. Ainoita poikkeuksia ovat lyhytaikaiset ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat vuokrasopimukset.

Standardi vaikuttaa lähinnä konsernin operatiivisten vuokrasopimusten kirjanpitokäsittelyyn. Tilikauden lopussa konsernilla on 737 tuhatta euroa operatiivisiin (autot, tehtaat, toimitilat ja maanvuokra) vuokrasopimuksiin perustuvia ei peruutettavissa olevia vuokravelvoitteita.

Konsernissa ei kuitenkaan ole vielä arvioitu, mitä oikaisuja mahdollisesti tarvitaan esimerkiksi vuokra-ajan muuttuneesta määritelmästä sekä muuttuvien vuokrien ja jatko- ja päättämisoptioiden erilaisesta käsittelystä johtuen. Tämän vuoksi ei ole vielä mahdollista arvioida uuden standardin käyttöönoton yhteydessä kirjattavien käyttöoikeusomaisuuserien ja vuokrasopimusvelkojen määrää eikä sitä, kuinka tämä vaikuttaa tulevaisuudessa Konsernin tulokseen ja rahavirtojen luokitteluun. Konserni ei myöskään ole vielä tehnyt päätöstä siitä, mitä menettelytapaa se tulee käyttämään standardin käyttöönotossa.

Standardia on sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Tässä vaiheessa Konsernilla ei ole aikomusta ottaa standardia käyttöön ennaikaisesti.

YHTIÖN HALLINTO, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Yleistä Yhtiön hallinnosta

Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön hallinto ja valvonta on jaettu osakkeenomistajien, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken.

Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön hallintoon ja johtamiseen yhtiökokouksissa tehtävien päätösten kautta. Yleensä yhtiökokouksen kutsuu koolle hallitus. Lisäksi yhtiökokous on Osakeyhtiölain mukaan pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Osakkeista, kirjallisesti vaativat yhtiökokouksen koollekutsumista tietyn asian käsittelemistä varten.

Yhtiön hallituksen ja toimitusjohtajan työosoite on Teollisuustie 1–7, 40950 Muurame.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

Hallituksella on yleinen vastuu Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus on vahvistanut itselleen kirjallisen työjärjestyksen, jossa määritellään hallituksen käsiteltäväksi kuuluvat asiat. Hallitus vahvistaa Yhtiön strategiaa, organisaatiota, kirjanpitoa ja varainhoidon valvontaa koskevat periaatteet sekä nimittää Yhtiön toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja vastaa Yhtiön strategian toteuttamisesta ja juoksevien asioiden hoitamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Harvia Oyj on holding-yhtiö Konsernissa ja Esitteen päivämäärällä Yhtiön hallituksen jäsenet muodostavat myös hallituksen Harvia Group Oy:ssä ja Harvia Finland Oy:ssä. Harvia Oyj:n toimitusjohtaja toimii Esitteen päivämääränä myös Harvia Group Oy:n, Harvia Finland Oy:n ja Velha Oy:n toimitusjohtajana.

Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään kuusi varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenet valitaan toimikaudelle, joka päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee toimikaudekseen keskuudestaan puheenjohtajan.

Hallitus on 21.2.2018 perustanut tarkastusvaliokunnan, jonka toimikausi alkaa Listautumisen yhteydessä Listautumisen toteutuessa. Tarkastusvaliokunnan muodostavat vähintään kolme jäsentä, jotka hallitus valitsee keskuudestaan vuosittain. Hallitus määrittelee tarkastusvaliokunnan tehtävät vahvistamassaan työjärjestyksessä. Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu muun muassa Yhtiön taloudellisen raportointiprosessin seuranta, Yhtiön tilinpäätöksen ja konsernitalinpäätöksen lakisääteisen tilintarkastuksen seuranta sekä Yhtiön sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskinhallintajärjestelmien tehokkuuden seuranta. Lisäksi valiokunnan tehtävänä on käsitellä Yhtiön vuosittainen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä. Esitteen päivämääränä tarkastusvaliokuntaan kuuluvat Olli Liitola, Anders Björkell ja Ari Hiltunen.

Yhtiön hallitus ei ole katsonut tarpeelliseksi muiden valiokuntien perustamista, koska Yhtiön toiminnan laajuus ja luonne sekä hallituksen toimintatavat huomioon ottaen hallitus kykenee käsittelemään asioita tehokkaasti ilman valiokuntia.

Hallituksessa on Esitteen päivämääränä viisi jäsentä. Hallitukseen kuuluvat Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Hallituksessa vuodesta
Olli Liitola	1957	Hallituksen puheenjohtaja	2014
Ia Adlercreutz	1971	Hallituksen jäsen	2016
Anders Björkell	1969	Hallituksen jäsen	2014
Pertti Harvia	1950	Hallituksen jäsen	2016
Ari Hiltunen	1964	Hallituksen jäsen	2018

Olli Liitola on toiminut Yhtiön hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2014 lähtien. Hän on toiminut CapMan Oyj:ssä eri tehtävissä vuosina 1991–2017, muun muassa talousjohtajana vuosina 1991–2007, varatoimitusjohtajana vuosina 2005–2009 sekä Senior Partnerina vuosina 2010–2017. Nykyisin Liitola toimii Senior Advisorina. Liitola on viimeisen viiden vuoden aikana toiminut työtehtäviensä johdosta lukuisissa CapMan Oyj:n tai sen hallinnoimien rahastojen kohdeyhtiöissä hallituksen jäsenenä ja hallituksen puheenjohtajana, kuten hallituksen puheenjohtajana Tilaisuuksien ideointi- ja toteuttamistoimisto Tapaus Oy:ssä vuodesta 2014 lähtien, EMG Experiential Marketing Group Oy:ssä vuodesta 2014 lähtien, Oy Lunawood Ltd:ssä ja Lunaholder

Oy:ssä vuodesta 2012 lähtien, Bright Finland Oy:ssä ja Bright Group Oy:ssä vuodesta 2011 lähtien ja Bright Group BGN Holding AB:ssä vuodesta 2012 lähtien sekä aikaisemmin hallituksen jäsenenä Nice Entertainment Group Oy:ssä vuosina 2008–2013. Liitola on myös toiminut CapMan Oyj:n hallinnoimien rahastojen hallinnointiyhtiöissä. Työhönsä liittyvien luottamustehtävien lisäksi Liitola on toiminut hallituksen puheenjohtajana MOM Invest Oy:ssä vuodesta 2009 lähtien ja Momea Invest Oy:ssä vuodesta 1982 lähtien. Liitola on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Ia Adlercreutz on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2016 lähtien. Hän on toiminut Co-founders Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 2016. Aikaisemmin Adlercreutz on toiminut Fiskars Finland Oy:n brändi- ja markkinointiviestintäjohtajana (Functional Products EMEA) vuosina 2014–2016, Fiskars Home Oy:n konseptijohtajana vuosina 2012–2014 sekä erilaisissa markkinoinnin johtotehtävissä Kekkilä Oy:ssä vuosina 2004–2012. Ennen tätä hän toimi muun muassa viestintäalan yrittäjänä Profounders Ky:ssä vuosina 1999–2004. Adlercreutz on toiminut hallituksen puheenjohtajana Spikesafe Oy:ssä vuodesta 2015 lähtien sekä hallituksen jäsenenä Co-founders Oy:ssä vuodesta 2016 lähtien, Detapo Oy:ssä vuodesta 2015 lähtien ja Turvanasta Oy:ssä vuodesta 2012 lähtien. Adlercreutz on koulutukseltaan taiteen maisteri ja humanististen tieteiden kandidaatti.

Anders Björkell on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2014 lähtien. Hän on toiminut CapMan Capital Management Oy:ssä eri tehtävissä vuodesta 1997 lähtien ja Partnerina vuodesta 2001 lähtien. Aikaisemmin Björkell on toiminut Pöyry-konserniin kuuluvassa Energia-Ekono Oy:ssä konsulttina vuosina 1993–1997. Björkell on viimeisen viiden vuoden aikana toiminut työtehtäviensä johdosta lukuisissa CapMan Oyj:n hallinnoimien rahastojen kohdeyhtiöissä hallituksen jäsenenä, kuten Walki Holding Oy:ssä vuodesta 2016 lähtien ja Walki Group Oy:ssä vuodesta 2007 lähtien, Acona Invest AS:ssä vuodesta 2015 lähtien, Havator Employees Oy:ssä vuodesta 2011 lähtien, Havator Group Oy:ssä ja Havator Oy:ssä vuodesta 2010 lähtien sekä MPT Intressenter AB:ssä vuosina 2012–2016. Björkell on myös toiminut CapMan Oyj:n hallinnoiman Maneq-rahaston äänettömänä yhtiömiehenä. Työhönsä liittyvien luottamustehtävien lisäksi Björkell on toiminut hallituksen jäsenenä holding-yhtiössään Holmfall Kapital Ab:ssä vuodesta 2006 lähtien. Björkell on koulutukseltaan diplomi-insinööri ja kauppatieteiden maisteri.

Pertti Harvia on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2016 lähtien. Pertti Harvia on tehnyt pitkän työuran Harviassa. Hän on toiminut Harvia Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2013–2016, Harvian kiinalaisen tytäryhtiön Guangzhou City Harvia Sauna Co. Ltd:n toimitusjohtajana vuosina 2009–2016 sekä Velha Oy:n toimitusjohtajana vuosina 1997–2016. Aikaisemmin Pertti Harvia toimi Harvia Oy:n teknisenä johtajana vuosina 1973–2013. Pertti Harvia on toiminut hallituksen puheenjohtajana Tiipeti Oy:ssä vuodesta 2014 lähtien. Pertti Harvia on koulutukseltaan insinööri ja tekniikko.

Ari Hiltunen on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2018 lähtien. Hän on toiminut Keski-Suomen kauppakamarin toimitusjohtajana vuodesta 2017 lähtien. Aikaisemmin Hiltunen on toiminut Jyväskylän seudun kehittämissyhtiö Jykes Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2011–2017 sekä Pohjola Vakuutus Oy:n myyntijohtajana vuosina 2005–2011. Hiltunen on toiminut hallituksen puheenjohtajana JyväSeed Fund Oy:ssä vuosina 2013–2015, hallituksen puheenjohtajana ja varapuheenjohtajana Jyväskylän Kongressikeskus Oy:ssä vuosina 2011–2017 sekä hallituksen jäsenenä MidInvest Oy:ssä 2013–2017 ja KasvuOpen Oy:ssä vuosina 2016–2017. Hiltunen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Johtoryhmä

Harvia Oyj:n johtoryhmä perustettiin vuonna 2014, kun nykyinen konsernirakenne luotiin. Yhtiön johtoryhmä toimii koko konsernin johtoryhmänä. Johtoryhmän jäsenet ovat konsernin eri yhtiöiden palveluksessa. Vuonna 2016 johdon organisaatiota järjestettiin uudelleen niin, että konserniin perustettiin varsinainen konsernin johtoryhmä sekä sen rinnalle laajennettu johtoryhmä. Konsernin johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja ja muut hallituksen nimittämät jäsenet, ja johtoryhmään kuuluvat Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Johtoryhmässä vuodesta
Tapio Pajuharju	1963	Toimitusjohtaja	2016
Ari Vesterinen	1963	Talousjohtaja	2014
David Ahonen	1966	Vientijohtaja	2014
Timo Harvia	1978	Tuotekehitys- ja laatujohtaja	2014
Sami Linna	1978	Markkinointijohtaja	2017
Anssi Pelkonen	1964	Suomen ja Ruotsin myyntijohtaja	2014
Mika Suoja	1975	Tuotantojohtaja	2016
Markus Wörmanseder	1974	Keski-Euroopan myyntijohtaja	2017

Tapio Pajuharju on toiminut Yhtiön toimitusjohtajana ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2016 lähtien; ensin tehtävissään Harvia Group Oy:ssä vuosina 2016–2017 ja sitten Harvia Oyj:ssä (entinen Harvia Holding Oy) vuodesta 2017 lähtien. Pajuharju on nimitetty myös Harvia Group Oy:n, Harvia Oy:n ja Velha Oy:n toimitusjohtajaksi. Ennen Yhtiön palvelukseen siirtymistään hän toimi Harvia Oy:n hallituksen jäsenenä vuosina 2014–2016. Pajuharju toimi Oy Hartwall Ab:n toimitusjohtajana vuosina 2014–2016 ja Lumene Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2004–2014. Aikaisemmin Pajuharju on toiminut johtavissa tehtävissä Huhtamäki-konsernissa vuosina 1988–2004. Pajuharju on toiminut hallituksen puheenjohtajana Varamiespalvelu-Group Oy:ssä vuosina 2011–2017 sekä hallituksen jäsenenä vuodesta 2009 lähtien ja hallituksen jäsenenä yritys-järjestelyä varten perustetuissa Forshire Midco Oy:ssä ja Forshire Bidco Oy:ssä vuodesta 2017 lähtien. Hän on lisäksi toiminut hallituksen jäsenenä Walki Group Oy:ssä vuodesta 2016 lähtien sekä aiemmin Halti Oy:ssä vuosina 2012–2014 ja Jääkiekon SM-liiga Oy:ssä vuosina 2013–2017. Pajuharju on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Ari Vesterinen on toiminut Yhtiön talousjohtajana ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2014 lähtien; ensin tehtävissään Harvia Group Oy:ssä vuosina 2014–2017 ja sitten Harvia Oyj:ssä (entinen Harvia Holding Oy) vuodesta 2017 lähtien. Ennen Yhtiön palvelukseen siirtymistään hän toimi LEAD Partners Oy:n liikkeenjohdon konsulttina vuosina 2011–2014 sekä TylöHelo-konsernissa talousjohtajana vuosina 1995–2011 ja useissa eri tehtävissä konserniyhtiöissä, muun muassa Saunatec Oyj:ssä sen ollessa listattuna Helsingin Pörssissä, talousjohtajan toimen ohella Helo Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2010–2011 ja Helo GmbH:n toimitusjohtajana vuosina 1993–2006, sekä hallituksen jäsenenä eri TylöHelo-konserniyhtiöiden hallituksissa. Vesterinen on koulutukseltaan diplomi-insinööri ja hänellä on Master of Business Administration (MBA) -tutkinto.

David Ahonen on toiminut Yhtiön vientijohtajana vuodesta 2016 lähtien ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2014 tehtävissään Harvia Finland Oy:ssä. Aikaisemmin Ahonen on toiminut Yhtiön vientipäällikkönä vuosina 1996–2016. Ahonen on toiminut hallituksen puheenjohtajana Kiinteistö Oy Killerin Tenniskeskuksessa vuodesta 2010 lähtien sekä hallituksen jäsenenä vuodesta 2012 lähtien Benlop Oy:ssä. Ahonen on koulutukseltaan yo-merkonomi.

Timo Harvia on toiminut Yhtiön tuotekehitys- ja laatujohtajana vuodesta 2016 lähtien ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2014 tehtävissään Harvia Finland Oy:ssä. Aikaisemmin hän on toiminut Konsernissa Harvia Oy:n tutkimus- ja tuotekehitysjohtajana vuosina 2014–2016, tuotekehityspäällikkönä vuosina 2010–2014 ja tuotesuunnittelijana vuosina 2004–2010. Timo Harvia on toiminut hallituksen varajäsenenä Tiipeti Oy:ssä vuodesta 2014 lähtien. Timo Harvia on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Sami Linna on toiminut Yhtiön markkinointijohtajana ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2017 tehtävissään Harvia Group Oy:ssä. Ennen Yhtiön palvelukseen siirtymistään Linna toimi Orkla Confectionery & Snacks Finland Ab:n tuoteryhmäpäällikkönä vuosina 2014–2017, Oy Panda Ab:n tuoteryhmäpäällikkönä vuosina 2010–2014 sekä Robert Bosch Oy:ssä eri tehtävissä markkinointi- ja tuotepäällikkönä vuosina 2002–2010. Linna on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Anssi Pelkonen on toiminut Yhtiön Suomen ja Ruotsin myyntijohtajana ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2014 lähtien tehtävissään Harvia Finland Oy:ssä. Ennen Yhtiön palvelukseen siirtymistään Pelkonen toimi Carlson Oy:n myymälänjohtajana vuosina 2010–2014, Harvia Oy:n myyntipäällikkönä vuosina 2000–2010 sekä Black & Decker Oy:n myyntiedustajana vuosina 1995–1999. Pelkonen on koulutukseltaan yo-merkonomi.

Mika Suoja on toiminut Yhtiön tuotantojohtajana ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2016 lähtien; ensin tehtävissään Harvia Oy:ssä (nykyinen Harvia Finland Oy) vuosina 2016–2017 ja sitten Harvia Group Oy:ssä vuodesta 2017 lähtien. Ennen Yhtiön palvelukseen siirtymistään Suoja toimi Keski-Suomen sairaanhoitopiirin materiaalitoimen johtajana vuonna 2016, Pikval Oy:n Chief Operating Officerina vuosina 2015–

2016 ja tuotantojohtajana vuosina 2012–2015, Kojair Tech Oy:n teknologiajohtajana vuosina 2010–2012 sekä Sovella Oy:ssä muun muassa tuotantopäällikkönä vuosina 2004–2009. Suoja on koulutukseltaan insinööri (ylempi AMK).

Markus Wörmanseder on toiminut Yhtiön Keski-Euroopan myyntijohtajana ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2017 lähtien tehtävissään Sentiotec GmbH:ssa. Wörmanseder on toiminut Sentiotec GmbH:n toimitusjohtajana vuodesta 2007 lähtien. Aikaisemmin hän on toiminut myynti- ja markkinointitehtävissä AXAVIA Software GmbH:ssa, BEKO Engineeringissa sekä Cadison Software GmbH:ssa. Wörmanseder on suorittanut kemiantekniikan opintoja Johannes Kepler University Linzissä, Itävallassa.

Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtajan valitsee hallitus. Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Tapio Pajuharju vuodesta 2016 lähtien. Toimitusjohtaja johtaa ja kehittää Yhtiön liiketoimintaa ja vastaa operatiivisesta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Hän esittelee ja raportoi hallitukselle. Toimitusjohtaja hoitaa Yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien määräysten mukaisesti ja vastaa siitä, että Yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Toimitusjohtajan sopimukseen sovelletaan molemminpuolista kuuden kuukauden irtisanomisaikaa ja sopimukseen sisältyy 12 kuukauden kilpailukiello toimitusjohtajan päätyttyä. Yhtiön irtisanoessa sopimuksen, toimitusjohtaja on oikeutettu irtisanomiskorvaukseen, joka vastaa tämän kuuden kuukauden palkkaa mahdollisine bonuksineen.

Corporate Governance

Yhtiön päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Osakeyhtiölakia, Yhtiön yhtiöjärjestystä, Helsingin Pörssin sääntöjä, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä sekä muita Yhtiöön soveltuvia säännöksiä. Yhtiön hakiessa Osakkeiden listausta Helsingin Pörssin pörssilistalle se noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n antamaa, 1.1.2016 voimaan tullutta Hallinnointikoodia, jota sovelletaan Helsingin Pörssin pörssilistalle listattuihin yhtiöihin.

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä ja toimitusjohtajasta

Esitteen päivämääränä kukaan Yhtiön hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä tai toimitusjohtaja ei ole Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 liitteen I kohdan 14.1 mukaisesti Esitteen julkistamista edeltävän viiden vuoden aikana:

- saanut tuomiota petoksesta tai rikkomuksesta,
- toiminut johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kuulunut johtoon sellaisessa yhtiössä tai toiminut kommandiitti-yhtiön vastuunalaisena yhtiömiehenä sellaisessa yhtiössä, joka on haettu konkurssiin, selvitystilaa tai saneeraukseen (lukuun ottamatta sellaisia vapaaehtoisia selvitystilajoja, joihin on hakeuduttu yhtiön Osakeyhtiölain mukaisesti lakkauttamiseksi Suomessa), tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen tai seuraamuksen kohteena, eikä tuomioistuimien ole todennut, ettei kyseinen henkilö saa toimia minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kieltänyt toimimasta minkään yhtiön johdossa tai hoitamasta minkään yhtiön liiketoimintaa.

Eturistiriidat

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

Johtohenkilöistä Pertti Harvia, Tapio Pajuharju, Ari Vesterinen, David Ahonen ja Timo Harvia ovat myöntäneet Yhtiölle osakaslainoja (yhteensä 3 079 tuhatta euroa 31.12.2017). Pertti Harvian ja Timo Harvian osin

omistama Tiipeti Oy on myös myöntänyt Yhtiölle osakaslainaa (1 505 tuhatta euroa 31.12.2017). Kaikki osakslainat erääntyvät ennenaikaisesti Listautumisannin toteutuessa ja ne on tarkoitus maksaa takaisin kertyneine korkoineen Osakeannista saaduilla varoilla.

Tapio Pajuharju ja Ari Vesterinen ovat Listautumisen toteutuessa molemmat oikeutettuja 50 tuhannen euron kertabonukseen.

Myyjät myyvät Osakemyynissä osakkeita. Myyjiin kuuluvat Yhtiössä määräysvaltaa käyttävät CapManin Hallinnoimat Rahastot, jotka ovat ennen Listautumisannin toteuttamista Yhtiön kaksi suurinta osakkeenomistajaa.

Yhtiön hallituksen jäsenistä Anders Björkell on työsuhteessa CapMan Oyj:öön ja Olli Liitola toimii CapMan Oyj:ssä Senior Advisorina. Hallituksen jäsenistä Olli Liitola, la Adlercreutz ja Pertti Harvia ovat myös Yhtiön osakkeenomistajia. Myyjien Osakkeita koskeva luovutusrajoitussopimus on kuvattu kohdassa ”Listautumisannin järjestäminen – Luovutusrajoitukset (Lock-up)”.

Lähipiiriliiketoimet ja osakslainat on kuvattu kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Lähipiiriliiketoimet”.

Yhtiön tietojen mukaan Yhtiön hallituksen jäsenillä, johtoryhmän jäsenillä tai toimitusjohtajalla ei ole edellä mainittujen lisäksi eturistiriitoja heidän Yhtiöön liittyvien tehtäviensä ja heidän yksityisten etujensa tai muiden tehtäviensä välillä.

Hallituksen jäsenen Pertti Harvian poika Timo Harvia toimii Yhtiön tuotekehitys- ja laatujohtajana ja kuuluu Yhtiön johtoryhmään. Muiden yllä mainittujen henkilöiden välillä ei ole perhesuhteita.

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen jäsenistä la Adlercreutz ja Ari Hiltunen ovat riippumattomia Yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Olli Liitola ja Anders Björkell ovat riippumattomia Yhtiöstä, mutta eivät ole riippumattomia Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Pertti Harvia on riippumaton Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, mutta ei ole riippumaton Yhtiöstä.

Johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten sekä toimitusjohtajan osakeomistukset Yhtiössä 7.3.2018 on esitetty seuraavassa taulukossa:

Nimi	Asema	Osakkeet	Osuus osakkeista ja äänistä, %
Olli Liitola ¹⁾	Hallituksen puheenjohtaja	44 000	0,5
la Adlercreutz	Hallituksen jäsen	21 000	0,2
Anders Björkell	Hallituksen jäsen	-	-
Pertti Harvia ²⁾	Hallituksen jäsen	429 290	4,4
Ari Hiltunen	Hallituksen jäsen	-	-
Tapio Pajuharju	Toimitusjohtaja	220 000	2,3
Ari Vesterinen	Talousjohtaja	125 000	1,3
David Ahonen	Vientijohtaja	135 000	1,4
Anssi Pelkonen	Suomen ja Ruotsin myyntijohtaja	65 000	0,7
Timo Harvia ³⁾	Tuotekehitys- ja laatujohtaja	128 750	1,3
Mika Suoja	Tuotantojohtaja	40 000	0,4
Sami Linna	Markkinointijohtaja	-	-
Markus Wörmanseder	Keski-Euroopan myyntijohtaja	100 000	1,0
Yhteensä		1 308 040	13,5

¹⁾ Olli Liitolan omistus koostuu 44 000 Osakkeesta, jotka omistaa hänen määräysvallassaan oleva Momea Invest Oy.

²⁾ Pertti Harvian omistus koostuu 429 290 Osakkeesta, jotka omistaa hänen määräysvallassaan oleva Tiipeti Oy.

³⁾ Timo Harvian omistus koostuu hänen suoraan omistamistaan 128 750 Osakkeesta. Lisäksi Timo Harvian lähipiiriyhteisö Tiipeti Oy omistaa 429 290 Osaketta.

Johdon palkkiot sekä kannustin- ja eläkejärjestelyt

Hallitus

Osakeyhtiölain mukaisesti Yhtiön hallituksen jäsenten palkkioista päättävät osakkeenomistajat varsinaisessa yhtiökokouksessa. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 2.3.2018 osana varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettäviä asioita, että hallituksen puheenjohtajan kuukausipalkkio seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti on 3 500 euroa ja kunkin jäsenen kuukausipalkkio on 2 000 euroa, minkä lisäksi tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan kuukausipalkkio on 1 300 euroa ja kunkin tarkastusvaliokunnan jäsenen kuukausipalkkio on 650 euroa. Hallituksen jäsenelle Anders Björkellille ei makseta palkkiota hallituksen eikä tarkastusvaliokunnan jäsenyydestä. Tarkastelukausina Harvia Oyj ei ole maksanut palkkioita hallituksen jäsenille, vaan palkkiot on maksettu Harvia Group Oy:n hallitusjäsenyyden perusteella. Anders Björkellille ei ole tarkastelukausilla maksettu hallituspalkkioita.

Seuraavassa taulukossa esitetään hallituksen jäsenille maksetut vuosi- ja kokouspalkkiot ilmoitetuilla tilikaudilla:

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016 (tilintarkastettu)	2015
Olli Liitola	15	-	-
Ia Adlercreutz ¹⁾	24	8	-
Anders Björkell	-	-	-
Ari Hiltunen ²⁾	-	-	-
Pertti Harvia ³⁾	24	34	-
Simo Lehtonen ⁴⁾	12	24	24
Tapio Pajuharju ⁵⁾	-	12	24
Sebastian Schauman ⁶⁾	-	-	-
Yhteensä	75	78	48

¹⁾ Hallituksen jäsen 1.9.2016 alkaen

²⁾ Hallituksen jäsen 9.2.2018 alkaen

³⁾ Hallituksen jäsen 1.7.2016 alkaen

⁴⁾ Hallituksen jäsen 28.6.2017 asti

⁵⁾ Hallituksen jäsen 1.7.2016 asti

⁶⁾ Hallituksen jäsen 11.6.2015 asti

Pertti Harvian Yhtiölle myöntämän vendor note -lainan koroista 97 tuhatta euroa on pääomitettu ja 42 tuhatta euroa suoritettu ennakonpidätyksenä verohallinnolle vuonna 2017, 94 tuhatta euroa on pääomitettu ja 40 tuhatta euroa suoritettu ennakonpidätyksenä verohallinnolle vuonna 2016 ja 91 tuhatta euroa on pääomitettu ja 39 tuhatta euroa suoritettu ennakonpidätyksenä verohallinnolle vuonna 2015. Pertti Harvia määräysvalta-yhtiölle Tiipeti Oy:lle kertyneet osakaslainan korot on pääomitettu tarkastelukausina. Tapio Pajuharjulle maksetut osakaslainan korot tarkastelukausina on esitetty kohdassa ”– Toimitusjohtaja ja muu johtoryhmä”.

Hallituksen jäsenten palkkioissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2017 jälkeen. Yhtiö on 21.2.2018 päättänyt perustaa tarkastusvaliokunnan, jonka toimikausi alkaisi Listautumisesta, jonka jäsenille maksetaan yllä todetut palkkiot toimikauden alkamisesta lähtien.

Yhtiö ei ole antanut takauksia tai muita vastuusitoumuksia hallituksen jäsenten puolesta.

Toimitusjohtaja ja muu johtoryhmä

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkasta, palkkioista ja muista eduista päättää hallitus. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkka muodostuu kuukausipalkasta ja bonuksesta. Bonuspalkkion ehdot päättää Yhtiön hallitus vuosittain. Vuonna 2017 voimassa olleen ohjelman alla toimitusjohtajan ja johtoryhmän (mukaan lukien laajennetun johtoryhmän jäsenet) bonuspalkkiot maksetaan tilikaudelle asetettujen henkilökohtaisten tavoitteiden sekä tiettyjen kannattavuustavoitteiden saavuttamisen perusteella. Tulospalkkaa voidaan maksaa korkeintaan kolmen kuukauden palkkaa vastaava määrä. Lisäksi johtoryhmän jäsenet, jotka ovat Harvia Oyj:n Harvia Group Oy:n tai Harvia Finland Oy:n palveluksessa, kuuluvat henkilöstön tulospalkkiojärjestelmään, jossa tulospalkkiota maksetaan enintään kuusi prosenttia vuosipalkasta tiettyjen kannattavuustavoitteiden saavuttamisen perusteella.

Yhtiön toimitusjohtajalle vuonna 2017 maksettu palkka, palkkiot ja luontaisedut olivat yhteensä 458 tuhatta euroa (vuonna 2016 299 tuhatta euroa ja vuonna 2015 167 tuhatta euroa). Toimitusjohtajan eläke- tai muista vastaavista sitoumuksista johtuvien kulojen kokonaismäärä oli 87 tuhatta euroa vuonna 2017 (56 tuhatta euroa vuonna 2016 ja 29 tuhatta euroa vuonna 2015), johon sisältyi toimitusjohtajan lakisääteisen eläkevakuutuksen lisäksi Yhtiön hankkima vapaaehtoinen eläkevakuutus, jonka vuosikustannus vuonna 2017 oli 9 tuhatta euroa (4 tuhatta euroa vuonna 2016). Yhtiö on myös sitoutunut ottamaan toimitusjohtajan puolesta henkivakuutuksen.

Alla olevassa taulukossa esitetään johtoryhmän jäsenten (pois lukien toimitusjohtaja) työsuhte-etuudet 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta:

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
		(tilintarkastettu)	
Palkat, palkkiot ja etuudet	803	600	485
Eläkekulut	125	109	91
Yhteensä	928	710	576

Johtoryhmän ja toimitusjohtajan palkkioissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2017 jälkeen.

Alla olevassa taulukossa esitetään johtoryhmän jäsenille ja toimitusjohtajalle osakaslainoista maksetut korot 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta:

(tuhatta euroa)	1.1.–31.12.		
	2017	2016	2015
		(tilintarkastamaton)	
Tapio Pajuharju	6	5	3
Ari Vesterinen	4	4	0
David Ahonen	6	6	12
Timo Harvia ¹⁾	6	6	9
Yhteensä	21	20	24

¹⁾ Timo Harvian osin omistamalle Tiipeti Oy:lle kertyneet osakaslainan korot on pääomitettu tarkastelukausiin.

Tapio Pajuharju ja Ari Vesterinen ovat Listautumisen toteutuessa molemmat oikeutettuja 50 tuhannen euron kertabonukseen.

Palkitsemisjärjestelmät

Yhtiöllä ei ole Esitteen päivämääränä voimassa olevia osakepalkkiojärjestelmiä, ja Yhtiöllä on käynnissä arviointi osakepalkkiojärjestelmän perustamisesta tietyille avainhenkilöilleen.

Harvia Holding Oy (nykyinen Harvia Oyj) on toteuttanut tietyille Konsernin johtoon kuuluville ja muille avainhenkilöille suunnatun yhteissijoitusjärjestelyn. Yhteissijoitusjärjestelyä on toteutettu vuosina 2014–2017 Konsernin palveluksessa olleiden ja palvelukseen tulleiden avainhenkilöiden kanssa.

Sopimusten mukaan järjestelyn piiriin kuuluvat avainhenkilöt ovat sijoittaneet Harvia Holding Oy:n (nykyinen Harvia Oyj) liikkeeseen laskemiin osakkeisiin ja osakslainoihin. Avainhenkilöiden tekemät sijoitukset toteutettiin samalla arvonnäytysperiaatteella ja olennaisilta osin samoin ehdoin kuin määräysvaltaa käyttävän omistajan tekemät sijoitukset. Järjestely sisältää myös tavanomaisia työsuhteeseen sidottuja niin sanottuja *good leaver* ja *bad leaver* -ehtoja. Yhtiöllä ei ole sopimukseen perustuvaa velvollisuutta lunastaa sijoituksesta luopuvien henkilöiden osuuksia käteisvaroilla, eikä Yhtiö ole käyttänyt oikeuttaan lunastaa avainhenkilön osakkeita työsuhteen päättyessä. Osakslainat erääntyvät ehtojensa mukaan Listautumisen toteutuessa.

Konsernin johtoon kuuluville avainhenkilöille suunnatuissa osakeanneissa merkittiin Yhtiön osakkeita 291 tuhannella eurolla 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Tilikaudella 2017 ja 2015 ei merkitty osakkeita. Yhtiössä suoritettavat osakeannit tarkastelukaudesta on kuvattu Esitteen kohdassa ”Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Muutokset Osakkeiden lukumäärässä ja osakepääomassa”.

Tilintarkastajat

Yhtiöllä tulee olla tilintarkastaja, jonka tulee olla Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Esitteen päivämääränä Yhtiön tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Markku Launis.

YHTIÖN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yleistä Yhtiön osakkeista ja osakepääomasta

Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma oli 80 tuhatta euroa. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö oli laskenut liikkeeseen 9 679 800 täysin maksettua Osaketta. Jokaisella Osakkeella on yksi ääni Yhtiön yhtiökokouksessa. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiöllä on yksi osakesarja. Osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään 5.3.2018 alkaen (ISIN-tunnus FI4000306873). Yhtiön hallussa ei ole Yhtiön omia Osakkeita.

Yhtiö jättää Helsingin Pörssille listalleottohakemuksen Osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin pörssilistalle. Osakkeiden kaupankäynnin odotetaan alkavan Helsingin Pörssin Prelistalla arviolta 22.3.2018 ja Helsingin Pörssin pörssilistalla arviolta 26.3.2018 kaupankäyntitunnuksella HARVIA.

Esitteen päivämääränä Yhtiön yhtiöjärjestyksessä on lunastus- ja suostumuslausekkeet sekä erimielisyyksien ratkaisua koskeva lauseke, jotka Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 2.3.2018 poistaa yhtiöjärjestyksestä mahdollisena Listautumisen toteutumiselle. Lausekkeiden poistaminen ilmoitetaan rekisteröitäväksi Kaupparekisteriin vasta Listautumisannissa sen toteutuessa annettavien Uusien Osakkeiden rekisteröitäväksi ilmoittamisen kanssa tai välittömästi sitä ennen. Jos Listautumisannissa sen toteutuessa annettavat Uudet Osakkeet ilmoitetaan rekisteröitäväksi useammassa kuin yhdessä erässä, ilmoitetaan yhtiöjärjestyksen lunastus- ja suostumuslausekkeiden sekä erimielisyyksien ratkaisua koskevan lausekkeen poistaminen rekisteröitäväksi ensimmäisen tällaisen Uusien Osakkeiden rekisteröintiä koskevan ilmoituksen tekemisen yhteydessä tai välittömästi sitä ennen. Samassa yhteydessä Yhtiön osakkeenomistajat päättivät myös muuttaa yhtiökokouksen koolle kutsumista ja kutsuaikaa koskevia määräyksiä mahdollisena Listautumisen toteuttamiselle. Yhtiön yhtiöjärjestys siinä muodossa, kun se tulee voimaan Listautumisen toteutuessa, on Esitteen liitteessä B.

Muutokset Osakkeiden lukumäärässä ja osakepääomassa

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Yhtiön osakepääoman sekä osakkeiden lukumäärän muutoksista 1.1.2015 alkaen tämän Esitteen päivämäärään asti.

Aika	Järjestely	Osakkeiden lukumäärä ennen järjestelyä	Järjestelyssä annettujen Osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä järjestelyn jälkeen	Osakepääoma (euroa)	Rekisteröity ¹⁾
9.2.2018	Osakepääoman korotus ²⁾	9 679 800	-	9 679 800	80 000	19.2.2018
20.12.2016	Suunnattu osakeanti ³⁾	9 539 800	140 000	9 679 800	2 500	12.6.2017
1.2.2016	Suunnattu osakeanti ⁴⁾	9 435 800	104 000	9 539 800	2 500	14.4.2016
25.9.2014	Suunnattu osakeanti ⁵⁾	9 315 800	120 000	9 435 800	2 500	5.2.2015

¹⁾ Päivämäärä viittaa siihen päivään, jona merkintä on tehty Kaupparekisteriin.

²⁾ Yhtiön yhtiömuoto muutettiin 9.2.2018 tehdyllä osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä julkiseksi osakeyhtiöksi, missä yhteydessä Yhtiön sidottu osakepääoma korotettiin 80 000 euroon rahastokorotuksella sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

³⁾ Yhtiön hallitus päätti 20.12.2016 yhteensä 140 000 uuden osakkeen suunnatusta osakeannista avainhenkilöille Yhtiön sitouttamiseksi.

⁴⁾ Yhtiön hallitus päätti 1.2.2016 yhteensä 104 000 uuden osakkeen suunnatusta osakeannista toimitusjohtajalle Yhtiön sitouttamiseksi.

⁵⁾ Yhtiön hallitus päätti 25.9.2014 yhteensä 120 000 uuden osakkeen suunnatusta osakeannista avainhenkilöille Yhtiön sitouttamiseksi.

Yhtiön osakkeenomistajat

Yhtiön 28.2.2018 tilannetta osoittavan, Euroclear Finlandin ylläpitämän osakasluettelon mukaan Yhtiöllä on 21 osakkeenomistajaa. Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 28.2.2018 on esitetty alla olevassa taulukossa.

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	Osuus osakkeista ja äänistä %
CapMan Buyout X Fund A L.P	4 741 198	49,0
CapMan Buyout X Fund B Ky	1 982 692	20,5
Avus Oy	429 290	4,4

Tiipeti Oy.....	429 290	4,4
KTR-Invest Oy.....	429 290	4,4
Mantereenniemi Oy.....	429 290	4,4
Tapio Pajuharju.....	220 000	2,3
David Ahonen.....	135 000	1,4
Timo Harvia.....	128 750	1,3
Teemu Harvia.....	128 750	1,3
Muut osakkeenomistajat	626 250	6,5
Yhteensä	9 679 800	100,0

CapManin Hallinnoimat Rahastot omistivat Esitteen päivämääränä yhteensä 69,5 prosenttia Yhtiön osakekannasta, ja näin ollen ne käyttävät Yhtiössä Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 §:n mukaista määräysvaltaa.

Yllä mainitun lisäksi Yhtiö ei ole tietoinen määräysvaltaa käyttävistä osakkeenomistajista eikä mistään Listautumisannin jälkeisistä tapahtumista tai järjestelyistä, jotka voivat tulevaisuudessa vaikuttaa määräysvallan käyttämiseen Yhtiössä.

Hallitukselle annetut valtuutukset

Yhtiön osakkeenomistajat tekivät 2.3.2018 yksimielisen päätöksen valtuuttaa hallitus päättämään uusien osakkeiden antamisesta. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa uusia osakkeita yhteensä enintään 11 000 000 kappaletta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutus sisältää oikeuden poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta edellyttäen, että poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallitus on oikeutettu päättämään osakeannin ehdoista, mukaan lukien annettavien osakkeiden merkintähinnan määrittelyperusteista ja lopullisesta merkintähinnasta, sekä osakemerkintöjen hyväksymisestä, liikkeeseen laskettavien uusien osakkeiden allokoinnista sekä liikkeeseen laskettavien osakkeiden lopullisesta määrästä. Osakeannissa, joka tehdään Listautumisen yhteydessä, hallitus saa päättää myös uusien osakkeiden antamisesta hallituksen jäsenille, kun tämä tapahtuu samoin ehdoin, kuin osakkeiden antaminen muille samassa annissa merkitseville. Valtuutus sisältää lisäksi oikeuden päättää siitä, merkitäänkö osakkeen merkintähinta kokonaan tai osittain sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon taikka osakepääoman korotukseksi. Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 31.5.2014 antaman osakeantivaltuutuksen. Valtuutus on voimassa Yhtiön seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun saakka, kuitenkin enintään 30.6.2019 asti.

Samassa yhteydessä osakkeenomistajat päättivät valtuuttaa hallituksen päättämään Osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä, joko maksua vastaan tai maksutta. Erityisten oikeuksien perusteella saatavien osakkeiden määrä voi olla yhteensä enintään 2 000 000 osaketta, mikä määrä vastaa noin 10 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista, jos hallitukselle myönnetyn osakeantivaltuutuksen nojalla annetaan täysimääräisesti osakkeita. Yhtiö voi antaa optioiden tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien perusteella joko uusia tai Yhtiön hallussa olevia osakkeita. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään kaikista osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, kuten optioiden ja muiden erityisten oikeuksien saajista. Valtuutusta voidaan käyttää osana Yhtiön kannustinjärjestelmää tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutus on voimassa Yhtiön seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun saakka, kuitenkin enintään 30.6.2019 asti.

Samassa yhteydessä osakkeenomistajat päättivät myös valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 2 000 000 Yhtiön oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä Yhtiön vapaalla omalla pääomalla kuitenkin sillä rajoituksella, ettei hallitus voi hankkia omia osakkeita niin, että Yhtiön ja sen tytäryhteisöjen hallussa olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä olisi yli 10 prosenttia kaikista osakkeista. Päätös on ehdollinen sille, että Yhtiön osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä. Osakkeet hankitaan muuten kuin osakkeenomistajien omistusten mukaisessa suhteessa Helsingin Pörssin kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan. Valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi mahdollisissa yrityskaupoissa tai osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamisessa käytettävien osakkeiden hankintaan tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutuksen nojalla hankitut osakkeet voidaan luovuttaa muutoin edelleen, pitää yhtiöllä tai mitätöidä. Hallitus voi päättää kaikista muista omien osakkeiden hankkimisen ehdoista. Valtuutus on voimassa Yhtiön seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun saakka, kuitenkin enintään 30.6.2019 asti.

Osakkeenomistajien oikeudet

Osakkeenomistajien merkintäetuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisten yhtiöiden olemassa olevilla osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön osakkeita osakeomistustensa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on pätevä vain, mikäli osakkeenomistajat, joilla on vähintään kaksi kolmasosaa yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista, ovat sitä kannattaneet. Osakkeenomistajalle kuuluvasta merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Suunnattu anti voidaan toteuttaa myös vastikkeettomana osakeantina, mikäli tähän on yhtiön ja osakkeenomistajien puolesta erityisen painavat taloudelliset syyt.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on muussa maassa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeuttaan, paitsi jos Osakkeet ja niihin liittyvät merkintäoikeudet on rekisteröity kyseisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai jos käytävissä on poikkeus rekisteröinti- tai muista vastaavista vaatimuksista.

Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaansa Yhtiön asioissa. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä lukien.

Varsinainen yhtiökokous päättää muun muassa tilinpäätöksen vahvistamisesta, osinkojen jakamisesta ja hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan valitsemisesta sekä heidän palkkioistaan. Varsinainen yhtiökokous päättää myös vastuuvapauden myöntämisestä hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Varsinaisen yhtiökokouksen lisäksi voidaan tarvittaessa pitää myös ylimääräisiä yhtiökokouksia. Päätettävästä asiasta riippuen voidaan soveltaa määräenemmistösäännöksiä Osakeyhtiölain mukaisesti. Osakeyhtiölain mukaan määräenemmistöä edellyttävään päätökseen tarvitaan kahden kolmasosan enemmistö annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Muun muassa yhtiöjärjestyksen muuttamista, Yhtiön omien osakkeiden lunastusta ja ostamista sekä sulautumista ja jakautumista koskevat päätökset edellyttävät määräenemmistöä. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla on oikeus saada yhtiökokoukselle Osakeyhtiölain nojalla kuuluva asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän vaatii sitä kirjallisesti hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouskutsuun. Jos osakkeenomistaja tai osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 prosenttia Osakkeista, tai Yhtiön tilintarkastaja vaativat tietyn asian käsittelemistä yhtiökokouksessa, on hallituksen kutsuttava viipymättä yhtiökokous koolle.

Osakeyhtiölain mukaan kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen kokousta, kuitenkin viimeistään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Listautumisesta alkaen Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu on toimitettava osakkeenomistajille ilmoituksella, joka julkaistaan Yhtiön internet-sivuilla tai ainakin yhdessä hallituksen määräämässä valtakunnallisessa päivälehdessä. Osakkeenomistajan on voidakseen käyttää puhe- ja äänestysvaltaansa yhtiökokouksessa ilmoitauduttava kokouskutsussa ilmoitetulla tavalla ja viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta. Yhtiökokoukset voidaan pitää Yhtiön kotipaikan lisäksi Helsingissä.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta (yhtiökokouksen täsmäytyspäivä) merkitty Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä, tai hallintarekisteröidyllä osakkeenomistajalla, joka on merkitty tilapäisesti Yhtiön osakasluetteloon yhtiökokoukseen osallistumista varten. Tilapäistä merkintää koskeva ilmoitus on tehtävä viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan katsotaan ilmoittautuneen yhtiökokoukseen osallistumista varten, jos hänet on ilmoitettu tilapäisesti merkittäväksi osakasluetteloon. Osakkeenomistaja voi osallistua yhtiökokoukseen itse tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä.

Osakkeenomistajalla voi olla useita asiamiehiä, jotka edustavat osakkeenomistajaa eri arvopaperitileillä olevilla osakkeilla. Jos osakkeenomistaja osallistuu yhtiökokoukseen usean asiamiehen välityksellä, ilmoittautumisen yhteydessä on ilmoitettava Osakkeet, joiden perusteella kukin asiamies edustaa osakkeenomistajaa. Asiamiehen on esitettävä valtakirja tai muu asianmukainen todiste valtuutuksesta. Lisäksi osakkeenomistaja tai asiamies voi käyttää yhtiökokouksessa avustajaa.

Äänioikeus

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet tilapäisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon. Tilapäistä merkintää koskeva ilmoitus on tehtävä viimeistään yhtiökokoukshuhtikuussa ilmoitettuna ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Yhtiökokouksessa päätökset tehdään yleensä yksinkertaisella äänten enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten esimerkiksi yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja eräissä tapauksissa päätökset Yhtiön sulautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten osakkeenomistajien omistusosuuksista poikkeava osakkeiden pakollinen lunastaminen yhtiölle, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien hyväksyntää.

Osingot ja muu voitonjako

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoja pääsääntöisesti vain kerran vuodessa ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Yhtiön osingonjakopolitiikan mukaan Yhtiön tavoitteena on maksaa osinkoa kaksi kertaa vuodessa. Osakeyhtiölain mukaan osingonjako voi kuitenkin perustua myös kesken tilikauden tätä tarkoitusta varten laadittuun hyväksytyyn tilinpäätökseen. Yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonjaosta. Päätös on voimassa enintään seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun asti. Osingonjako tai valtuutuksen myöntäminen hallitukselle edellyttää osakkeenomistajien enemmistöpäätöstä yhtiökokouksessa.

Yhtiökokouksen päättämän osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa mainitsemaa määrää. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat, jotka omistavat vähintään kymmenen prosenttia yhtiön osakkeista, voivat kuitenkin varsinaisessa yhtiökokouksessa osingonjakoehdotuksesta huolimatta vaatia, että määriteltyjen jakokelpoisten varojen rajoissa osinkona on jaettava vähintään puolet edellisen tilikauden voitosta, josta vähennetään yhtiöjärjestyksen mahdollisen määräyksen mukainen jakamatta jätettävä määrä. Osakkeenomistajat voivat kuitenkin vaatia osinkoina enintään kahdeksan prosenttia yhtiön omasta pääomasta.

Osakeyhtiölain mukaan oma pääoma jaetaan sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Jaolla on merkitystä määritettäessä jakokelpoisten varojen määrää. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, arvonnkorotusrahastosta, käyvän arvon rahastosta ja uudelleenarvostusrahastosta. Myös ylikurssirahasto ja vararahasto kuuluvat sidottuun omaan pääomaan. Muut oman pääoman rahastot kuuluvat vapaaseen pääomaan. Osinko ei saa ylittää jakopäätöksen perusteena olevan yhtiön vahvistetun tilinpäätöksen osoittamia jakokelpoisia varoja, joista on vähennetty yhtiöjärjestyksen mahdollisen määräyksen mukainen jakamatta jätettävä määrä. Aiempien tilikausien tappiot ja aiemmin samalla tilikaudella jaetut osingot vähentävät jakokelpoisten varojen määrää. Yhtiön taloudellisessa asemassa edellisen tilinpäätöksen laatimisen jälkeen tapahtuneet merkittävät muutokset on otettava huomioon osingonjaosta päätettäessä. Jaettavan osingon määrä riippuu aina yhtiön maksukykyisyyden säilymisestä osingonjaon jälkeen. Osinkoa ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää, että yhtiö on maksukyvytön tai että osingonjako aiheuttaa yhtiön maksukyvyttömyyden.

Osingot ja muut jako-osuudet maksetaan niille osakkeenomistajille tai heidän nimeämilleen henkilöille, jotka on merkitty osakasluetteloon osingonmaksun täsmäytyspäivänä. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland asianomaisen tilinhoitajayhteisön välityksellä. Arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan osakkeenomistajille tilisiirtona rekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muihin jako-osuuksiin (mukaan lukien Yhtiön varojen jako purkautumistilanteessa).

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta päättää yhtiökokous. Yhtiökokous voi myös määrääjäksi, enintään 18 kuukaudeksi yhtiökokouksen päätöksestä, valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaalla omalla pääomalla. Yhtiökokous voi päättää yhtiön omien osakkeiden suunnatusta hankinnasta, jolloin osakkeita ei hankita osakkeenomistajilta heidän osakeomistuksensa suhteessa. Suunnattuun hankintaan on oltava yhtiön osalta painavat taloudelliset syyt. Julkinen osakeyhtiö saa omistaa enintään 10 prosenttia omista osakkeistaan suoraan tai tytäryhtiöidensä kautta. Omat osakkeet eivät anna yhtiölle osakkeisiin perustuvia osinko- tai muita oikeuksia. Yhtiön hallussa ei ole Yhtiön omia Osakkeita.

Osakkeiden luovutus

Myytäessä arvo-osuusjärjestelmässä olevia osakkeita kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myynti rekisteröidään ennakkokirjauksena siihen saakka, kunnes kauppa on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti yhtiön osakasluetteloon. Jos osakkeet ovat hallintarekisteröityjä, osakkeiden myynnistä ei tarvitse tehdä merkintää arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu myynnin seurauksena.

Lunastusoikeus ja -velvollisuus sekä velvollisuus tehdä julkinen ostotarjous

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusoikeus ylittää 90 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön jäljellä olevat osakkeet muilta osakkeenomistajilta käypään hintaan. Osakeyhtiölaissa on annettu yksityiskohtaisia säädöksiä yllä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemista koskien. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan edellä mainitulla tavalla lunastaa, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Jos osakeomistus muodostaa lunastusoikeuden ja -velvollisuuden, yhtiön tulee välittömästi merkitä tämä Kaupparekisteriin. Keskuskaupakamarin lunastuslautakunta nimeää tarvittavan määrän välimiehiä ratkaisemaan lunastusta ja lunastushintaa koskevat kiistat. Lunastushinta määritellään välimiesmenettelyn aloittamista edeltävän käyvän markkinahinnan mukaan.

Arvopaperimarkkinain mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus kasvaa yli kolmeen kymmenesosaan tai yli puoleen yhtiön osakkeiden äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on tehtävä julkinen ostotarjous kaikista yhtiön jäljellä olevista osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista käypään hintaan. Lisätietoja annetaan tämän Esitteen kohdassa ”*Suomen arvopaperimarkkinat – Yleistä Suomen arvopaperimarkkinoista*”.

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 uusmerkintään 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 toiselle ulkomaalaiselle.

SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Alla esitetty yhteenveto on yleisluonteinen kuvaus Suomen arvopaperimarkkinoista ja se perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassaoleviin lakeihin. Yhteenveto ei ole tyhjentävä.

Yleistä Suomen arvopaperimarkkinoista

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Finanssivalvonta. Tärkein arvopaperimarkkinoita koskeva laki on Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta, esitteistä sekä julkisista ostotarjouksista. Finanssivalvonta ja Helsingin Pörssi ovat antaneet tarkempaa sääntelyä Arvopaperimarkkinalain nojalla. Lisäksi Markkinoiden väärinkäyttöasetus sääntelee muun muassa sisäpiirikauppoja, sisäpiiritietojen laitonta ilmaisemista, markkinoiden manipulointia ja sisäpiiritiedon julkistamista. Finanssivalvonta valvoo näiden määräysten noudattamista.

Arvopaperimarkkinalaissa määritetään tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset suomalaisille yhtiöille, jotka hakevat listautumista Helsingin Pörssiin tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle Suomessa. Annettujen tietojen on oltava riittäviä, jotta mahdollinen sijoittaja voi tehdä perustellun arvion tarjotuista arvopapereista, niiden liikkeellelaskijasta sekä seikoista, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopapereiden arvoon. Suomalaisella listatulla yhtiöllä on lisäksi velvollisuus säännöllisesti julkistaa taloudellista tietoa yhtiöstä sekä velvollisuus julkistaa kaikki sellaiset seikat, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti niiden arvopapereiden arvoon. Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaan julkisen kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus julkistaa mahdollisimman pian sisäpiiritieto, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa. Liikkeeseenlaskija voi lykätä sisäpiiritiedon julkistamista, jos kaikki asetuksen mukaiset edellytykset täyttyvät. Julkistettavien tietojen on annettava sijoittajalle riittävät tiedot perustellun arvion tekemiseksi arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta.

Osakkeenomistajan on ilman aiheutonta viivytystä annettava ilmoitus suomalaiselle listatulle yhtiölle ja Finanssivalvonnalle, kun hänen ääni- tai omistusosuutensa saavuttaa, ylittää tai vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 66,67 (2/3) tai 90 prosentin kyseisen listatun suomalaisen yhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaisuudesta Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna tai milloin osakkeenomistajalla on oikeus saada rahoitusvälineen perusteella osakkeita määrä, joka saavuttaa tai ylittää taikka vähenee alle kyseisten rajojen. Rahoitusvälineenä pidetään myös rahoitusvälineettä, jonka arvo määräytyy yhtiön osakkeen perusteella ja jolla on samanlainen taloudellinen vaikutus kuin rahoitusvälineellä, joka oikeuttaa saamaan yhtiön osakkeita. Liputusilmoitus on tehtävä riippumatta siitä, toteutetaanko rahoitusvälineen kohde-etuus fyysisesti luovuttaen vai nettoarvon tilityksenä. Yhtiön saatua tiedon siitä, että osakkeenomistajan ääni- tai omistusosuus on saavuttanut, ylittänyt tai vähentynyt alle jonkin edellä mainitun rajan, yhtiön tulee ilman aiheutonta viivytystä julkistaa tätä koskeva tieto internetsivuillaan sekä toimittaa se keskeisille tiedotusvälineille, Finanssivalvonnalle ja Helsingin Pörssille. Jos osakkeenomistaja on rikkonut velvollisuuksiaan omistus- tai ääniosuuden ilmoittamisesta, Finanssivalvonta voi painavasta syystä kieltää osakkeenomistajaa käyttämästä äänioikeutta ja olemasta edustettuna yhtiökokouksessa niillä osakkeilla, joita rikkomus koskee.

Osakkeenomistajan, jonka omistusoikeus nousee Arvopaperimarkkinalain määrittämällä tavalla yli 30 prosentin tai yli 50 prosentin yhtiön yhteenlasketusta, osakkeiden tuottamasta äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, on Arvopaperimarkkinalain mukaan tehtävä käypään hintaan julkinen ostotarjous kaikista jäljellä olevista yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja sen osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista. Jos edellä tarkoitettujen rajojen ylitykseen johtaneet arvopaperit on hankittu julkisella ostotarjouksella, joka on tehty kaikista kohdeyhtiön osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista, tai muutoin tällaisen julkisen ostotarjouksen voimassaoloaikana, velvollisuutta tehdä ostotarjous ei synny. Jos yhtiössä on kaksi tai useampia osakkeenomistajia, joiden ääniosuudet ylittävät edellä kuvatun rajan, velvollisuus tehdä ostotarjous syntyy vain osakkeenomistajalle, jolla on korkein ääniosuus. Jos osakkeenomistajan ääniosuuden ylittyminen johtuu yksinomaan kohdeyhtiön tai toisen osakkeenomistajan toimenpiteistä, ei osakkeenomistajalle synny tarjousvelvollisuutta ennen kuin osakkeenomistaja hankkii tai merkitsee lisää kohdeyhtiön osakkeita tai muutoin kasvattaa ääniosuuttaan kohdeyhtiössä. Jos edellä kuvatun ääniosuuden ylittyminen johtuu siitä, että osakkeenomistajat toimivat yksissä tuumin yhdessä vapaaehtoisen ostotarjouksen, ei velvollisuutta tehdä ostotarjousta synny, jos yksissä tuumin toimiminen rajoittuu yksinomaan julkisen ostotarjouksen tekemiseen. Velvollisuutta tehdä ostotarjous ei ole, jos osakkeenomistaja tai muu osakkeenomistajan kanssa yksissä tuumin toimiva henkilö luopuu edellä kuvatun rajan ylittävästä ääniosuudestaan kuukauden kuluessa rajan ylittymisestä edellyttäen, että osakkeenomistaja julkistaa tiedon luopumisaikeestaan eikä käytä äänivaltaansa tänä aikana. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, jonka omistamat osakkeet edustavat yli 90 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja osakkeisiin liittyvistä äänistä, on oikeus lunastaa muiden osakkeenomistajien osakkeet käypään hintaan. Lisäksi vä-

hemmistösakkeenomistaja, jonka osakkeet lunastamiseen oikeutettu osakkeenomistaja voi edellä mainitulla tavalla lunastaa Osakeyhtiölain nojalla, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Edellä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemisesta on annettu yksityiskohtaisia säännöksiä.

Arvopaperimarkkinalain mukaan suomalaisen listatun yhtiön on suoraan tai epäsuorasti kuuluttava riippumattomaan, elinkeinoelämää laajasti edustavaan Suomessa perustettuun toimielimeen, joka on antanut hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamisen edistämiseksi suosituksen kohdeyhtiön johdon toiminnasta julkisessa ostotarjouksessa ja määräysvallan ylläpitämistä koskevista sopimusperusteisista rakenteista ("**Ostotarjouskoodi**"). Mikäli listattu yhtiö ei ole sitoutunut noudattamaan Ostotarjouskoodia, sen on Arvopaperimarkkinalain mukaan annettava tähän perustelut.

Lyhyet nettopositiot Helsingin Pörssissä kaupankäynnin kohteena olevissa osakkeissa on ilmoitettava Finanssivalvonnalle lyhyeksi myynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen ((EU) 236/2012) mukaisesti. Lyhyiden nettopositioiden ilmoitusvelvollisuus koskee kaikkia sijoittajia ja markkinatoimijoita. Kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otetun yhtiön osakkeita koskeva lyhyt nettopositio on ilmoitettava, kun positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,2 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Uusi ilmoitus on tehtävä kynnyksarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosenttiyksikön välein. Finanssivalvonta julkistaa ilmoitetut lyhyet nettopositiot verkkosivustollaan, jos lyhyt nettopositio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,5 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta.

Rikoslaisissa (39/1889, muutoksineen) on kriminalisoitu sisäpiiritiedon väärinkäyttö, sisäpiiritiedon laitton ilmaiseminen, markkinoiden manipulointi ja tiedottamisrikos. Markkinoiden väärinkäyttöasetuksessa, Arvopaperimarkkinalaissa ja laissa Finanssivalvonnasta (878/2008, muutoksineen) on annettu Finanssivalvonnalle oikeus määrätä hallinnollisia sanktioita siltä osin, kun kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi antaa esimerkiksi julkisen varoituksen tai määrätä hallinnollisia seuraamuksia tai rahallisia sanktioita julkistamisvaatimuksia, julkista ostotarjousta, sisäpiirirekisteriä tai markkinoiden väärinkäyttöä koskevien säännösten rikkomisesta. Helsingin Pörssin kurinpitolautakunta voi antaa yhtiölle varoituksen tai muistutuksen tai määrätä kurinpitomaksun tai määrätä yhtiön poistettavaksi pörssilistalta.

Kaupankäynti ja kauppohen selvitys Helsingin Pörssissä

Osakekaupankäynti Helsingin Pörssissä tapahtuu automatisoidussa täsmäytysjärjestelmässä. Helsingin Pörssi käyttää osakekaupassa INET-kaupankäyntijärjestelmää, joka on toimeksiantopohjainen järjestelmä, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta- ja määrätiedot sekä muut ehdot täsmäävät. INET-kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäyntipäivä koostuu pääasiassa kaupankäyntiä edeltävästä vaiheesta, varsinaisesta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä vaiheesta.

Osakkeiden osalta kaupankäyntiä edeltävä vaihe alkaa kello 9.00 ja päättyy kello 9.45, jolloin toimeksiantoja voidaan tallentaa, muuttaa tai poistaa edellisen kaupankäyntipäivän hintoihin perustuen. Päivän avaushuutokauppa ja jatkuva kaupankäynti tapahtuvat kello 9.45 ja 18.30 välisenä aikana. Päivän avaus alkaa kello 9.45 ja päättyy kello 10.00. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti kaupankäyntiä edeltävän vaiheen aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat useamman päivän voimassa olevat tarjoukset. Jatkuva kaupankäynti alkaa välittömästi päivän avauksen päätyttyä kello 10.00, jolloin ensimmäisen osakkeen avauskurssi määrätään, minkä jälkeen jatkuva kaupankäynti kyseisellä osakkeella alkaa. Noin kymmenen minuutin kuluttua kaikkien osakkeiden avauskurssit on määrätty, ja markkinoiden kysyntään ja tarjontaan perustuva kaupankäynti jatkuu kello 18.25 asti, jolloin alkaa päivän päätöshuutokauppa. Päätöshuutokauppa loppuu noin kello 18.30, jolloin päätöskurssit määritetään. Kaupankäynnin jälkeisen vaiheen aikana kello 18.30 ja 19:00 välillä voidaan tallentaa vain osakkeiden sopimuskauppoja jälkipörssikauppoina päivän kaupankäynnissä määräytyneeseen hintaan.

Kaupat selvitetään ensisijaisesti määrittämällä ne keskusvastapuolen (esimerkiksi European Central Counterparty N.V.) järjestelmässä ja toteuttamalla ne Euroclear Finlandin järjestelmässä toisena (2.) pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T + 2), elleivät osapuolet ole toisin sopineet.

Kaupankäynti arvopapereilla Helsingin Pörssissä ja kauppohen selvitys Euroclear Finlandissa tapahtuu euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tick size) noteerauksissa riippuu osakkeen tikkivälitaulukosta ja on alimmillaan 0,0001 euroa. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan ainoastaan euroissa.

Helsingin Pörssi on osa Nasdaq-konsernia. Nasdaq-konserni omistaa ja ylläpitää myös muun muassa Tukholman, Kööpenhaminan, Riian, Reykjavikin, Vilnan ja Tallinnan pörssijä. Nasdaq Nordic koostuu neljästä paikallisesta arvopaperipörssistä, jotka sijaitsevat Kööpenhaminassa, Helsingissä, Reykjavikissa ja Tukholmassa. Pörssit ovat erillisiä oikeushenkilöitä omissa maissaan, mistä johtuen jokaisella pörssillä on omat sääntönsä. Näihin neljään pörssiin listatut yhtiöt esitetään yhteisellä Pohjoismaisella listalla, jonka listausvaatimukset on harmonisoitu.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Kaikkien Euroopan unioniin sijoittautuneiden liikkeeseenlaskijoiden, jotka laskevat liikkeeseen tai ovat laske-neet liikkeeseen siirtokelpoisia arvopapereita, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään kauppaa kauppapaikoilla, on huolehdittava siitä, että tällaiset arvopaperit muutetaan arvo-osuusmuotoon. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus valita arvopaperikeskus, jossa arvopaperit lasketaan liikkeeseen. Suomessa arvopaperikeskuksena toimii tämän Esitteen päivämääränä Euroclear Finland. Euroclear Finland ylläpitää arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin rekisteröity osoite on Urho Kekkosen katu 5C, 00100 Helsinki.

Euroclear Finland pitää yhtiökohtaisia osakasluetteloita arvo-osuusjärjestelmään kuuluvien yhtiöiden osakkeenomistajista. Tilinhoitajilla, jollaisina voivat toimia muun muassa luottolaitokset ja sijoituspalveluyritykset, on oikeus tehdä kirjauksia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

Kirjaamisenettely

Arvo-osuusjärjestelmään tehtäviä merkintöjä varten osakkeenomistajan on avattava arvo-osuustili jossakin tilinhoitajassa tai sovittava omaisuudenhoitajan kanssa arvo-osuuksien säilyttämisestä omaisuudenhoitotilillä. Suomalainen osakkeenomistaja ei voi kirjata osakkeitaan hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä. Muun kuin suomalaisen osakkeenomistajan arvo-osuudet voidaan kirjata omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot hallintarekisteröinnin hoitajasta osakkeen tosiasiallisen omistajan sijaan sekä mainita siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Omaisuudenhoitotilille saadaan kirjata yhden tai useamman asiakkaan lukuun hallittavia arvo-osuuksia. Lisäksi ulkomaalaisen yksityishenkilön, yhteisön tai säätiön omistamat osakkeet voidaan kirjata hallintarekisteröidylle omistajatilille, jolloin arvo-osuustili avataan tämän nimiin, mutta yhtiön osakasluetteloon merkitään hallintarekisteröinnin hoitaja.

Kaikki arvo-osuusjärjestelmään liitettyjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä. Tilinhoitaja toimittaa säännöllisin väliajoin vähintään neljä kertaa vuodessa tilinhaltijalle ilmoituksen, josta ilmenevät tilille tehty edellisen ilmoituksen jälkeiset kirjaukset Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä määriteltyjä tietoja tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista sekä tietoja 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. Euroclear Finland ja tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Yhtiöllä on kuitenkin Osakeyhtiölain mukaan velvollisuus pitää osakasluettelo jokaisen nähtävänä yhtiön pääkonttorissa tai, yhtiön osakkeiden kuuluessa arvo-osuusjärjestelmään, arvopaperikeskuksen toimipaikassa Suomessa. Finanssivalvonnalla on myös pyynnöstä oikeus saada määrättyjä tietoja myös hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajista.

Kukin tilinhoitaja on vastuussa virheistä ja puutteista kirjaustoiminnassa sekä salassapitovelvollisuuden rikkomisesta. Mikäli tilinhaltijalle on aiheutunut vahinkoa virheellisestä kirjauksesta taikka muusta virheestä tai virheestä kirjattuun osakkeeseen liittyvien oikeuksien muutoksen tai poiston yhteydessä, eikä asianomainen tilinhoitaja kykene suorittamaan vahingosta täysimääräistä korvausta, tilinomistaja on oikeutettu saamaan korvauksen lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,0048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen vuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta mutta kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkäräjälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkäräjän 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 hoitajana. Hallintarekisteröityjen osakkeiden nojalla ei voida käyttää muita omistajalle liikkeeseenlaskijaa kohtaan arvo-osuuden omistajana kuuluvia oikeuksia kuin oikeutta nostaa varoja, muuntaa tai vaihtaa arvo-osuus ja osallistua osake- tai muuhun arvo-osuusantiin. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan on yhtiökokouksiin osallistumista varten haettava osakkeiden merkitsemistä tilapäisesti osakasluetteloon. Pyyntö tilapäisestä merkitsemisestä osakasluetteloon tulee tehdä viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana, joka on yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Tilapäinen merkitseminen edellyttää, että hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla on oikeus osakkeiden perusteella tulla rekisteröidyksi yhtiön osakasluetteloon täsmäytyspäivänä. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan, joka on ilmoitettu tilapäisesti merkittäväksi osakasluetteloon, katsotaan ilmoittautuneen kokoukseen.

Hallintarekisteröinnin hoitajan on pyynnöstä ilmoitettava 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 suomalainen oikeushenkilö.

Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto

Sijoituspalvelulaissa (747/2012, muutoksineen) säädetään sijoittajien korvausrahastosta. Kyseisen lain mukaan 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. Sijoittaja voi myös kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi sijoittajaksi; luonnolliset henkilöt oletetaan yleensä kuitenkin ei-ammattimaisiksi sijoittajiksi.

Sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten tulee kuulua korvausrahastoon. Vaatimus jäsenyydestä ei koske sellaista sijoituspalveluyritystä, joka tarjoaa sijoituspalveluna yksinomaan toimeksiantojen välittämistä tai sijoitusneuvontaa tai monenkeskisen kaupankäynnin järjestämistä ja jolla ei ole hallussaan tai hallinnoitavana asiakasvaroja. Korvausrahasto turvaa selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneerausmenettelyyn tai on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvoitteistaan määrätyn ajanjakson aikana. Korvausrahastosta korvataan vain ei-ammattimaisten sijoittajien saatavia. Korvausrahaston pätevien saatavien perusteella maksama korvauksen määrä on 90 prosenttia sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevan saatavan määrästä, kuitenkin enintään 20 000 euroa. Rahastosta ei korvata osakkeen arvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheellisiksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksiensä seurauksista. Rahoitusvakausviranomaisesta annetun lain (1195/2014, muutoksineen) mukaan talletuspankkien on kuuluttava talletussuojarahastoon, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjaamattomien maksuvälityksessä 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.

VEROTUS SUOMESSA

Alla esitetty yhteenveto perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön ja vallitsevaan oikeus- ja verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä ja sen tulkinnassa saattavat vaikuttaa verotukseen ja muutoksilla voi olla myös takautuva vaikutus. Yhteenveto ei ole tyhjentävä, eikä siinä oteta huomioon tai käsitellä minkään muun maan kuin Suomen verolainsäädäntöä. Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä harkitsevien sijoittajien tulee kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoja Listautumisannin sekä Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseen, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa tai ulkomailla. Sijoittajien tulee kääntyä veroasiantuntijan puoleen heidän yksilöllisiin olosuhteisiinsa soveltuvien suomalaisten tai ulkomaisten veroseuraamusten selvittämiseksi.

Seuraavassa käsitellään olennaisia Suomen tulo- ja varainsiirtoveroseuraamuksia, joilla saattaa olla merkitystä Listautumisannin kannalta. Alla oleva kuvaus soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin sekä osakeyhtiöihin, ja siinä käsitellään Osakkeille jaettavaan osinkoon sekä Osakkeiden myynnistä saatavaan luovutusvoittoon soveltuvaa Suomen kansallista verolainsäädäntöä.

Alla esitetty ei ota huomioon tai käsittele muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä, eikä siinä käsitellä verokohtelua sellaisten Osakkeiden omistajien osalta, joihin voi soveltua muun muassa erilaisia yritysjärjestelyitä, ulkomaisia välyhteisöjä, liiketoimintaa harjoittamattomia yhteisöjä, tuloverosta vapautettuja yhteisöjä tai avoimia yhtiöitä taikka kommandiittiyhtiöitä koskevia erityisiä verosäännöksiä. Tässä kuvauksessa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Tämä kuvaus perustuu pääosin:

- tuloverolakiin (1535/1992, muutoksineen, "**Tuloverolaki**");
- lakiin elinkeinotulon verottamisesta (360/1968, muutoksineen, "**Elinkeinotuloverolaki**");
- lakiin rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta (627/1978, muutoksineen);
- varainsiirtoverolakiin (931/1996, muutoksineen); ja
- verotusmenettelystä annettuun lakiin (1558/1995, muutoksineen, "**Verotusmenettelylaki**").

Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon asiaankuuluva oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän Esitteen päivämääränä.

Seuraava kuvaus voi muuttua ja muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti, minkä vuoksi muutoksilla voi olla vaikutuksia alla esitettäviin veroseuraamuksiin.

Yleistä verotuksesta

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 voivat kuitenkin rajoittaa Suomen verolainsäädännön soveltumista sekä rajoitetusti verovelvollisen suomalaisesta lähteestä saaman tulon verottamista Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan yleensä olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän oleskelee Suomessa jatkuvasti yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena muuttovuoden ja kolmen seuraavan vuoden ajan, jollei hän näytä toteen, ettei hänellä ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen.

Ansiotuloa verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan. Tämän Esitteen päivämääränä pääomatuloverokanta on 30 prosenttia. Lisäksi jos Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulot ovat yli 30 000 euroa kalenterivuodessa, pääomatuloverokanta on 34 prosenttia 30 000 euroa ylittävältä osalta. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Lisäksi rajoitetusti verovelvolliset yhtiöt ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitseviin kiinteisiin toimipaikkoihin liittyvistä tuloistaan. Yhteisöverokanta on tämän Esitteen päivämääränä 20 prosenttia.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä Osakkeiden hankintaan, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Suomessa yleisesti verovelvollisten Henkilöstöantiin osallistuvien työntekijöiden verotus

Tuloverolain mukaan työnantaja voi tarjota uusia osakkeitaan työntekijälle enintään 10 prosentin alennuksella ilman, että siitä syntyy verotettavaa etuutta. Alennus on osakkeiden (tuloverolaissa säädetyin tavoin määritellyn) käyvän arvon ja uusien osakkeiden merkintähinnan välinen erotus. Suomen verotuskäytännössä tarjoushinta listautumisannissa on tyypillisesti hyväksytty osakkeiden käyväksi arvoksi, ja näin ollen tarjoushinnan perusteella lasketun 10 prosentin alennuksen ei pitäisi ylittää Suomen verolakien mukaista verottoman alennuksen enimmäismäärää. Työnantajan tarjoamien osakkeiden tulee olla uusia liikkeeseen laskettuja osakkeita ja osakkeita tulee tarjota henkilöstön enemmistölle, jotta anti täyttää yllä mainitun verovapautuksen edellytykset.

Alennus, joka ylittää 10 prosenttia merkintähinnasta (tai mikä tahansa alennus vanhojen osakkeiden myyntihinnasta) voidaan katsoa verotettavaksi ansiotuloksi, josta toimitetaan ennakonpidätys kuten palkasta. Tulo verotetaan ansiotulona sinä vuonna, jona työntekijälle myönnettiin verovapausrajan ylittävä alennus.

Henkilöstöannissa annettava alennus on pääsääntöisesti vapautettu sosiaaliturva- ja eläkevakuutusmaksuista. Työntekijän sairaanhoitomaksu on kuitenkin maksettava edun mahdollisesta veronalaisesta osasta. Täysimääräiset sosiaaliturvamaksut tulevat yleensä maksettaviksi, jos osakkeita ei tarjota henkilöstön enemmistölle ja verovapaus ei siksi sovellu.

Lisätietoa Henkilöstöantiin osallistuvien Suomessa yleisesti verovelvollisten työntekijöiden osinkojen verotamisesta ja Henkilöstöannissa merkittyjen osakkeiden myynnistä saatavista luovutusvoitoista on kappaleissa ”– Osinkojen ja vapaan oman pääoman rahastosta tapahtuvan varojenjaon verotus – Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt” ja ”– Luovutusvoittojen verotus – Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt”. On kuitenkin huomattava, että 10 prosentin verovapaata osaa merkintäalennuksesta ei sisällytetä osakkeiden hankintamenuun.

Kuten alla kohdassa ”– Suomen varainsiirtoverotus” mainitaan, varainsiirtoveroa ei Suomessa peritä uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkitsemisen yhteydessä.

Osinkojen ja vapaan oman pääoman rahastosta tapahtuvan varojenjaon verotus

Tuloverolaissa määritellyn julkisesti listatun yhtiön (**”Listattu yhtiö”**) varojenjakoa vapaan oman pääoman rahastosta verotetaan osingonjakona. Näin ollen alla osingonjaon osalta kuvattu soveltuu myös varojen jakoon Yhtiön vapaan oman pääoman rahastosta.

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan (eli elinkeinotulonlähteeseen) kuulumattomien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia verotetaan pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaisesti (34 prosentin verokannan mukaisesti siltä osin kuin pääomatulojen yhteismäärä ylittää kalenterivuodessa 30 000 euroa) ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia verotetaan osittain ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja osittain pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia pääomatulojen määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Listatun yhtiön yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys. Tämän Esitteen päivämääränä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 prosenttia maksettavasta osingosta. Osinkoa jakavan yhtiön toimittaman ennakonpidätyksen määrä hyvitetään luonnollisen henkilön saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa. Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön on tarkistettava, että hänen verovuonna saamansa osinkotulot on raportoitu oikein esitetyillä veroilmoituksella. Mikäli osinkotulojen määrä tai toimitetun ennakonpidätyksen määrä on raportoitu esitetyillä veroilmoituksella virheellisesti, Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön on korjattava veroilmoitustaan tältä osin ja toimitettava korjattu veroilmoitus Suomen veroviranomaisille.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Listatun yhtiön jakamien osinkojen verotus riippuu muun muassa siitä, onko osinkoja vastaanottava suomalainen yhtiö Listattu yhtiö vai ei.

Osingot, jotka Listattu yhtiö saa toiselta Listatulta yhtiöltä, ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Siinä tapauksessa, että osakkeet kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, niistä saatavista osingoista 75 prosenttia on veronalaista tuloa ja 25 prosenttia verovapaata tuloa. Sijoitusomaisuutta voi olla vain raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö (eli yksityinen osakeyhtiö) saa Listatulta yhtiöltä, ovat verotettavaa tuloa, johon kohdistuu 20 prosentin yhteisövero. Jos yksityinen osakeyhtiö kuitenkin omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta, on tällaisista osakkeista saatava osinko verovapaata edellyttäen, että osakkeet eivät kuulu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomalaisen yhtiön Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle maksamasta osingosta peritään pääsääntöisesti 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, ellei soveltuvassa verosopimuksessa toisin määrätä.

Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa verosopimuksia, joiden mukaan verosopimuksen soveltamisalaan kuuluville tahoille maksetuista osingoista pidätettävä lähdeveroprosentti on alennettu. Seuraavassa on esitetty esimerkkejä lähdeveroprosenteista, joita Suomen ja mainittujen valtioiden välillä solmittujen verosopimusten perusteella sovelletaan yleensä portfolio-osakkeille maksettavaan osinkoon: Alankomaat 15 prosenttia, Belgia 15 prosenttia, Espanja 15 prosenttia, Irlanti 0 prosenttia, Italia 15 prosenttia, Itävalta 10 prosenttia, Japani 15 prosenttia, Kanada 15 prosenttia, Norja 15 prosenttia, Ranska 0 prosenttia, Ruotsi 15 prosenttia, Saksa 15 prosenttia, Sveitsi 10 prosenttia, Tanska 15 prosenttia, Yhdistynyt Kuningaskunta 0 prosenttia ja Yhdysvallat 15 prosenttia (0 prosenttia eräiden eläkerahastojen osalta). Luettelo ei ole tyhjentävä. Verosopimuksen mukainen lähdeveroprosentti on yleensä vielä alhaisempi, jos osakkeenomistaja on yhtiö, joka omistaa tietyn osuuden osinkoa jakavasta yhtiöstä (yleensä vähintään 10 tai 25 prosenttia osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta tai äänistä). Soveltuvan verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan soveltaa, jos osingonsaaja on toimittanut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassaolevan lähdeverokortin tai osingonsaajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat tiedot.

Kun suomalaisen yhtiön osakkeita säilytetään hallintarekisteröidyllä arvo-osuustilillä, osinkoja maksava suomalainen yhtiö maksaa osingot hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, josta omaisuudenhoitaja välittää maksetut osingot tosiasiallisille edunsaajille. 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 ja maksajan on huolellisesti varmistettava verosopimuksen soveltuminen osingon tosiasialliseen edunsaajaan. Jos verosopimuksen mukainen lähdevero on alhaisempi kuin 15 prosenttia, liikaa perittyä lähdeveroa voidaan hakea palautettavaksi esittämällä vaadittavat tiedot tosiasiallisen edunsaajan kansalaisuudesta ja henkilöllisyydestä. Tämä merkitsee sitä, että hallintarekisteröidyllä arvo-osuustilillä säilytetyille osakkeille maksettavista osingoista peritään soveltuvan verosopimuksen mukainen yli 15 prosentin tai 15 prosentin lähdevero ilman perusteellista selvitystä todellisesta osingonsaajasta. Tällainen menettely edellyttää kuitenkin, että ulkomainen omaisuudenhoitaja on merkitty Suomen veroviranomaisen 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 30 prosentin lähdevero.

Hallintarekisteröidystä osakkeesta saadun osingon verottamista koskevia määräyksiä ja niitä edellytyksiä, joilla osinkoon voisi soveltaa kansainvälisen sopimuksen määräyksiä, on esitetty muutettavaksi, mutta muutoksen yksityiskohdat ja voimaantuloaikataulu ovat tämän Esitteen päivämääränä vielä auki.

Tietyt EU:n jäsenvaltioissa sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitseville ja siellä tuloverovelvollisille emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutoksineen), 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Tietyt Euroopan talousalueella sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Tietyille Euroopan talousalueella asuville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko täysin verovapaata tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle.

Suomessa lähdeveroa ei peritä suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksamista osingoista, jos (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on Euroopan talousalueella; (ii) neuvoston direktiivi 2011/16/EU hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta (muutoksineen, ”**Yhteistyödirektiivi**”) tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa Tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai Elinkeinotuloverolain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä; (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle (katso ”– *Suomalaiset osakeyhtiöt*”); ja (v) osinkoa saava yhtiö antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa tapaukseen soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi tehdyn sopimuksen perusteella.

Mikäli osinkoa maksetaan ulkomaiselle yhteisölle, joka täyttää edellä kohdassa (iii) esitetyt edellytykset ja jonka kotipaikka on edellä kohdissa (i) ja (ii) esitetyt vaatimukset täyttävässä valtiossa, mutta maksettava osinko olisi ainoastaan osittain verovapaata, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle (katso ”– *Suomalaiset osakeyhtiöt*”), maksettavasta osingosta peritään Suomessa lähdevero (katso ”– *Rajoitetusti verovelvolliset*”), mutta lähdeveroprosentti on tällaisten osinkojen osalta alennettu 15 prosenttiin (20 prosentin sijaan). Siten lukuun ottamatta emotytäryhtiödirektiivissä tarkoitettuja yhteisöjä, jotka täyttävät verovapauden edellytykset omistamalla välittömästi vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta (katso ”– *Tietyt EU:n jäsenvaltioissa sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt*”), 15 prosentin lähdeverokantaa sovelletaan ulkomaiselle yhteisölle, joka täyttää edellä kohdassa (iii) esitetyt edellytykset ja jonka kotipaikka on edellä kohdissa (i) ja (ii) esitetyt vaatimukset täyttävässä valtiossa, maksettaviin osinkoihin, mikäli osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön osakkeet kuuluvat osinkoa saavan yhtiön sijoitusomaisuuteen tai mikäli osinkoa saava yhtiö ei ole Listattu yhtiö. Sovellettavasta kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi koskevasta sopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 15 prosenttia (katso ”– *Rajoitetusti verovelvolliset*”).

Eräät Euroopan talousalueella asuvat ulkomaiset luonnolliset henkilöt

Edellä kuvatun lähdeverotuksen (katso ”– *Rajoitetusti verovelvolliset*”) sijaan ulkomailta asuville rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavat osingot voidaan verottaa Verotusmenettelylain mukaisesti (eli vastaavasti kuin Suomessa yleisesti verovelvollisia verotetaan (katso ”– *Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt*”)) edellyttäen kuitenkin, että (i) osinkoa saavan henkilön kotipaikka on Euroopan talousalueella; (ii) Yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingon saajan kotivaltiota; ja (iii) osingon saaja antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa tilanteeseen soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi tehdyn sopimuksen perusteella.

Luovutusvoittojen verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä syntyneestä luovutusvoittoa tai tappiota kohdellaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verotuksessa veronalaisena luovutusvoittona tai vähennyskelpoisena luovutustappiona. Tämän Esitteen päivämääränä luovutusvoittoja verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia pääomatulojen määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa). Myyjän elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuuluvien osakkeiden myynnistä saatu voitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka jaetaan Tuloverolain mukaan verotettavaksi ansio-

tulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia pääomatulojen määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa).

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä vuonna 2016 ja sen jälkeen aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää ensisijaisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista ja toissijaisesti muusta pääomatulosta samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Luovutustappiota ei oteta huomioon pääomatulojen alijäämää vahvistettaessa eikä sitä voida siten vähentää alijäämähyvityksen piiriin kuuluvan veron määrästä. Myyjien elinkeinotoimintaan kuuluvien arvopaperien osalta tappiot vähennetään jäljempänä kohdassa ”– *Suomalaiset osakeyhtiöt*” kuvatulla tavalla.

Edellä esitetystä huolimatta osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattoman omaisuuden myynnistä saama luovutusvoitto on kuitenkin verovapaata tuloa, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituottoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappio ei ole verovähennyskelpoinen, jos verovuonna myydyn omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ja yhteenlaskettu hankintameno on enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta luovutushintoja tai hankintamenoa sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata) ja kaiken yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden luovutushinnat ovat samalla yhteensä enintään 1 000 euroa.

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden osalta käyttää todellisen hankintamenoa vähentämisen sijasta ns. hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintamenoa vähentämisen sijasta, myyntikustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden on veroilmoituksessaan ilmoitettava tiedot verovuoden aikana tapahtuneista Osakkeiden luovutuksista.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan Lain elinkeinotulon verottamisesta nojalla. Osakkeista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön veronalaista tuloa.

Osakkeet voivat kuulua osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- tai rahoitusomaisuuteen. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen. Osakkeet voivat olla myös osakeyhtiön muun toiminnan tulolähteen omaisuutta. Luovutusvoittoihin, jotka kertyvät muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvan omaisuuden luovutuksesta, sovelletaan tuloverolain säännöksiä.

Osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön elinkeinotoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintahinta on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa luovutuksen yhteydessä. Suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat kuitenkin verovapaita, mikäli tietyt tiukasti määritellyt edellytykset täyttyvät. Osakkeiden luovutusvoiton verovapautta koskevien säännösten mukaan muun kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan yhtiön saama luovutusvoitto elinkeinotoiminnan käyttöomaisuusosakkeista ei pääsääntöisesti ole verotettavaa elinkeinotuloa eikä luovutuksessa syntynyt tappio ole vastaavissa oloissa vähennyskelpoinen, jos muun muassa (i) myyjä on omistanut suoraan ja yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta; (ii) osakeluovutuksen kohteena oleva yhtiö ei ole kiinteistö- tai asunto-osakeyhtiö taikka osakeyhtiö, jonka toiminta tosiasiallisesti käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa; ja (iii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö on yleisesti verovelvollinen Suomessa tai sellainen toisessa EU:n jäsenvaltiossa sijaitseva yhtiö, jota tarkoitetaan emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutoksineen) 2 artiklassa tai yhtiö, jonka kotipaikka on sellaisessa valtiossa, jonka kanssa Suomi on solminut osinkoon soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskevan verosopimuksen.

Jos myyvän yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien (muiden kuin verovapaasti luovutettavien) osakkeiden luovutuksesta syntyy verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio, se voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuonna. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan

vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä seuraavana vuonna yleisten tappiontasausta koskevien säännösten mukaisesti.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia Listatun yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Tuloverolaissa ja soveltuvassa verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi. Suomessa rajoitetusti verovelvolliset saattavat olla Suomessa verovelvollisia Listatun yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, mikäli yli 50 prosenttia Listatun yhtiön varoista koostuu Suomessa sijaitsevista kiinteistöistä, ellei sovellettava verosopimus rajoita Suomen oikeutta verottaa luovutusvoittoja.

Suomen varainsiirtoverotus

Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta ja merkinnästä ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa.

Yleisölle avoimilla ja säännöllisesti toimivilla markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettujen Helsingin Pörsissä noteerattujen Osakkeiden luovutuksesta ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaissa (747/2012) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu kyseisessä laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai konttori, varainsiirtoveroa koskevan verovapauden edellytyksenä on lisäksi, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta Verohallinnolle Verotusmenettelylain mukaisen vuosi-ilmoituksen.

Eräät erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomansijoitukset tai varojen jako tai sellaiset luovutukset, jossa vastike muodostuu kokonaan tai osittain työpanoksesta, eivät ole verovapauden piirissä. Lisäksi oikeuskäytännön perusteella, jos avainhenkilöiden kannustinjärjestelmän mukainen palkkio maksetaan rahana ja palkkion saaja veloitetaan ostamaan Listatun yhtiön osakkeita osalla rahapalkkiosta, osakehankinnan vastikkeen katsotaan muodostuvan osittain tai kokonaan työpanoksesta ja on näin ollen varainsiirtoveron alainen.

Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, joka perustuu sellaiseen tarjoukseen, joka on tehty sen jälkeen, kun tarkoitettu kaupankäynti arvopaperilla on päättynyt, tai ennen kuin kaupankäynti on alkanut, jollei kyse ole listautumisen yhteydessä toteutettavaan osakeantiin välittömästi liittyvästä, yhdistettyyn osto- ja markintatarjoukseen perustuvasta yhtiön vanhojen osakkeiden myynnistä, jossa luovutuksen kohde yksilöidään vasta kaupankäynnin alkamisen jälkeen ja kauppahinta vastaa uusista osakkeista suoritettavaa hintaa. Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, joka tapahtuu Osakeyhtiölaissa säädetyn vähemmistöosakkeenomistajien lunastusvelvollisuuden täyttämiseksi (katso ”*Yhtiön Osakkeet ja osakepääoma – Lunastusoikeus ja -velvollisuus sekä velvollisuus tehdä julkinen ostotarjous*”).

Mikäli osakkeiden luovutus ei täytä edellä esitettyjä verovapaalle luovutukselle asetettuja vaatimuksia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen tai ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtoisrahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai -konttori, myyjän on perittävä vero ostajalta ja suoritettava se Suomen veroviranomaisille. 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 Suomen veroviranomaisille. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtoisrahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai -konttori, osakeluovutuksesta ei peritä varainsiirtoveroa, ellei siirron kohteena ole kiinteistöosakeyhtiön osakkeita. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.

LISTAUTUMISANNIN JÄRJESTÄMINEN

Järjestämissopimus

Yhtiön, CapManin Hallinnoimien Rahastojen ja Järjestäjien odotetaan tekevän arviolta 21.3.2018 Listautumisantia koskevan järjestämissopimuksen (**Järjestämissopimus**). Järjestämissopimuksen mukaan Yhtiö sitoutuu laskemaan liikkeeseen ja CapManin Hallinnoimat Rahastot sitoutuvat myymään Tarjottavia Osakkeita Järjestäjien hankkimille merkitsijöille tai ostajille. Muut Myyjät kuin CapManin Hallinnoimat Rahastot ovat antaneet kukin Pääjärjestäjälle erillisen sitoumuksen myydä Tarjottavia Osakkeita.

Järjestäjien velvollisuus täyttää Järjestämissopimuksen mukaiset velvollisuutensa edellyttää tiettyjen ehtojen täyttymistä. Tällaisia ehtoja ovat muun muassa se, että Yhtiön liiketoiminnassa ei ole tapahtunut olennaisen haitallisia muutoksia ja Osakkeet on hyväksytty listattaviksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Järjestäjillä on oikeus irtisanoa Järjestämissopimus tietyissä tilanteissa ennen Listautumista. Yhtiö sitoutuu korvaamaan Järjestäjille mahdolliset vahingot ja menetykset Listautumisannin yhteydessä, mukaan lukien soveltuvan arvopaperimarkkinasääntelyn mukaiset vastuut tietyissä tilanteissa. Lisäksi Yhtiön odotetaan antavan Järjestäjille markkinakäytännön mukaisia vakuutuksia ja sitoumuksia, jotka liittyvät muun muassa Yhtiön liiketoimintaan ja lainsäädännön noudattamiseen, Osakkeisiin ja Esitteen sisältöön.

Lisäosakeoptio

CapManin Hallinnoimien Rahastojen odotetaan antavan Vakauttamisjärjestäjälle Vakauttamisaikana Lisäosakeoption ostaa enintään 1 539 109 Lisäosaketta (olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 9 010 000 Uutta Osaketta ja olettaen, että Uusien Osakkeiden merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Henkilöstöosaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla yksinomaan mahdollisten ylikysyntätilanteiden kattamiseksi Listautumisannin yhteydessä. Lisäosakkeet vastaavat noin 15,0 prosenttia Tarjottavista Osakkeista ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 9 010 000 Uutta Osaketta. (Uusien Osakkeiden lukumäärä on laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla). Lisäosakkeet vastaavat kuitenkin aina enintään 15 prosenttia Uusien Osakkeiden ja Myyntiosakkeiden yhteismäärästä.

Vakauttaminen

Vakauttamisjärjestäjällä on oikeus, muttei velvollisuutta toteuttaa Vakauttamisaikana toimenpiteitä, jotka vaikuttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakauttamisjärjestäjä voi allokoida Tarjottavien Osakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyt positio on katettu, mikäli se ei ylitä Lisäosakkeiden määrää. Vakauttamisjärjestäjä voi sulkea katetun lyhyen position käyttämällä Lisäosakeoption ja/tai ostamalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapaa lyhyen position kattamiseksi Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Lopulliseen Merkintähintaan. Listautumisannin yhteydessä Vakauttamisjärjestäjä voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostotarjouksia Osakkeiden markkinahinnan vakauttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itäsenäisesti määräytyviin hintatasoihin nähden tai estää tai viivyttää Osakkeiden markkinahinnan laskua. Vakauttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan saa toteuttaa Lopullista Merkintähintaa korkeampaan hintaan. Vakauttamisjärjestäjällä ei ole velvollisuutta toteuttaa edellä kuvattuja toimenpiteitä, ja se voi keskeyttää toimenpiteiden toteuttamisen milloin tahansa. Vakauttamisjakson päätyttyä Vakauttamisjärjestäjä tai Yhtiö Vakauttamisjärjestäjän puolesta julkistaa lainsäädännön tai muiden sovellettavien säännösten edellyttämät tiedot vakauttamisesta.

Vakauttamistoimenpiteissä noudatetaan Markkinoiden väärinkäyttöasetusta ja komission delegoitua asetusta (EU) 2016/1052 Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

Vakauttamisjärjestäjän ja CapManin Hallinnoimien Rahastojen odotetaan solmivan selvittämiseen ja vakauttamiseen liittyvän Lisäosakeoptiota koskevan osakelainaussopimuksen Listautumisen yhteydessä. Osakelainaussopimuksen mukaan Vakauttamisjärjestäjä voi ottaa Lisäosakkeiden enimmäismäärää vastaavan määrän Osakkeita lainaksi kattaakseen mahdolliset ylikysyntätilanteet Listautumisannin yhteydessä. Mikäli Vakauttamisjärjestäjä lainaa Osakkeita osakelainaussopimuksen mukaisesti, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita CapManin Hallinnoimille Rahastoille.

Luovutusrajoitukset (Lock-up)

Yhtiön, Myyjien ja Yhtiön muiden osakkeenomistajien odotetaan sitoutuvan siihen, että ne eivät ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy Yhtiön ja Myyjien osalta 180 päivän ja Yhtiön muiden osakkeenomistajien osalta 360 päivän kuluttua Listautumisesta, laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, luovuta optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan tai Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteiselä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Listautumisannin toteuttamiseen liittyviä toimenpiteitä.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän odotetaan solmivan Yhtiön ja Myyjien luovutusrajoitussopimusta vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on, että hyväksytyt merkinnät antaneet solmivat vastaavan luovutusrajoitussopimuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Henkilöstöantiin osallistuvat suostuvat siihen, että luovutusrajoitus kirjataan heidän arvo-osuustileilleen.

Palkkiot ja kulut

Yhtiö ja Myyjät maksavat Järjestäjille palkkion, joka määritellään Yhtiön osalta Uusista Osakkeista ja Myyjien osalta Myyntiosakkeista ja mahdollisista Lisäosakkeista saatavien bruttovarojen perusteella. Tämän lisäksi Yhtiö ja Myyjät voivat maksaa Järjestäjille harkinnanvaraisen onnistumispalkkion. Lisäksi Yhtiö on sitoutunut korvaamaan Järjestäjille tiettyjä kuluja.

Yhtiö maksaa Listautumisasiin liittyvinä palkkioina ja kuluina arviolta yhteensä noin 4,0 miljoonaa euroa. Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei peritä varainsiirtoveroa Suomessa. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä. Myyntiosakkeet myydään, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa Helsingin Pörssin Prelistalla, eikä näistä kaupoista odoteta maksettavan varainsiirtoveroa Suomessa. Mikäli varainsiirtovero tulisi perittäväksi, Myyjät maksavat Myyntiosakkeidensa kaupoista perittävän varainsiirtoveron. Muut kuin Suomessa yleisesti verovelvolliset Osakkeiden ostajat voivat olla velvollisia maksamaan Lopullisen Merkintähinnan lisäksi leimaveroa tai muita veroja tai maksuja niihin sovellettavien muiden kuin Suomen lakien ja käytäntöjen mukaisesti.

Listautumisasiin liittyvät intressit

Järjestäjät ja/tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle osana tavanomaista liiketoimintaansa neuvoa-antavia, konsultointi- ja/tai pankkitoimintapalveluja tavanomaisen liiketoimintansa mukaisesti. Listautumisannin yhteydessä Järjestäjät ja/tai niiden lähipiiriin kuuluvat sijoittajat voivat ottaa osan Tarjottavista Osakkeista omaan lukuunsa ja tässä ominaisuudessaan pitää hallussaan, ostaa tai myydä omaan lukuunsa Tarjottavia Osakkeita, ja ne voivat tarjota tai myydä tällaisia arvopapereita muutoin kuin Listautumisannin yhteydessä kulloinkin sovellettavan lain mukaisesti. Järjestäjät eivät aio julkistaa kyseisten sijoitusten tai transaktioiden laajuutta, jollei laki tai määräys niitä siihen velvoita.

Laimentuminen

Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen seurauksena Listautumisannissa Osakkeiden määrä voi kasvaa 18 689 800 Osakkeeseen olettaen, että Yhtiö laskee liikkeeseen 9 010 000 Uutta Osaketta (Uusien Osakkeiden määrä laskettu olettaen, että Lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin alin hinta ja olettaen, että Henkilöstöannissa merkitään yhteensä 100 000 Uutta Osaketta Henkilöstöosakkeisiin sovellettavalla alhaisemmalla merkintähinnalla), mikä vastaa nykyisille osakkeenomistajille noin 48,2 prosentin laimentumista.

NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVÄT ASIAKIRJAT

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä Esitteen voimassaoloaikana Yhtiön internetsivuilla www.harvia.fi/listautuminen sekä työaikana klo 9.00–16.00 Yhtiön toimipisteessä osoitteessa Teollisuustie 1–7, 40950 Muurame:

- Yhtiöjärjestys
- Tilintarkastetut Konsernitilinpäätökset ja niihin liittyvä tilintarkastuskertomus
- Esite

LIITE A – MYYJÄT

Myyjän nimi	Osoite	Myytäväksi tarjottavien Osakkeiden määrä enintään
CapMan Buyout X Fund A L.P	PO Box 406, Mill Court, La Charroterie, St Peter Port, Guernsey, Chanel Islands, GY1 3GG	1 564 595 ⁽¹⁾
CapMan Buyout X Fund B Ky	Ludviginkatu 6 00130 Helsinki	654 288 ⁽¹⁾
Avus Oy	Uitonsalmentie 64 A 40950 Muurame	214 645
KTR-Invest Oy	Vuorenlahdentie 53 40950 Muurame	141 665
Mantereenniemi Oy	c/o Sari Harvia-Jyllinmaa Bulevardi 12 A 51 00120 Helsinki	214 645

¹⁾ Sisältää mahdolliset Lisäosakkeet.

LIITE B – HARVIA OYJ:N YHTIÖJÄRJESTYS

Tässä liitteessä kuvattu yhtiöjärjestys on voimassa Yhtiön Listautumisesta alkaen.

1 TOIMINIMI

Yhtiön toiminimi on Harvia Oyj ja englanninkielisenä Harvia Plc.

2 KOTIPAIKKA

Yhtiön kotipaikka on Muurame.

3 YHTIÖN TOIMIALA

Yhtiön toimialana on konsernihallinto ja holdingyhtiötoiminnot. Yhtiö voi omistaa, hallita ja vuokrata rahoitusvälineitä ja kiinteistöjä.

4 TOIMITUSJOHTAJA

Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka valitsee hallitus.

5 HALLITUS

Yhtiöllä on hallitus, johon kuuluu vähintään kolme ja enintään kuusi varsinaista jäsentä. Hallitus valitsee toimikaudekseen keskuudestaan puheenjohtajan. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

6 YHTIÖN EDUSTAMINEN

Yhtiötä saavat edustaa hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja yksin sekä hallituksen jäsenet kaksi yhdessä. Lisäksi hallitus voi halutessaan antaa oikeuden yhtiön edustamiseen nimeämilleen henkilöille.

7 ARVO-OSUUSJÄRJESTELMÄ

Yhtiön osakkeet kuuluvat hallituksen päättämän ilmoittautumisajan päättymisen jälkeen arvo-osuusjärjestelmään.

8 TILINTARKASTAJA

Yhtiöllä tulee olla tilintarkastaja, joka on Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö.

Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

9 VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Kokouksessa on:

esitettävä

1. tilinpäätös, joka sisältää konsernitilinpäätöksen, ja toimintakertomus;
2. tilintarkastuskertomus;

päätettävä

3. tilinpäätöksen vahvistamisesta, mikä emoyhtiössä käsittää myös konsernitilinpäätöksen vahvistamisen;
4. taseen osoittaman voiton käyttämisestä;
5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;

6. hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkioista;
7. hallituksen jäsenten lukumäärästä;

valittava

8. hallituksen jäsenet;
9. tilintarkastaja;

sekä käsiteltävä

10. muut yhtiökokouskutsussa mahdollisesti mainitut asiat.

10 YHTIÖKOKOUSKUTSU

Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, kuitenkin viimeistään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.

Kutsu on toimitettava osakkeenomistajille ilmoituksella, joka julkaistaan yhtiön internet-sivuilla tai ainakin yhdessä hallituksen määräämässä valtakunnallisessa päivälehdessä.

Osakkeenomistajan on voidakseen käyttää puhe- ja äänestysvaltaansa yhtiökokouksessa ilmoittauduttava kokouskutsussa ilmoitetulla tavalla ja viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta.

Yhtiökokoukset voidaan pitää yhtiön kotipaikan lisäksi Helsingissä.



Tilintarkastuskertomus

Harvia Oyj:n hallitukselle

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Harvia Oyj:n (y-tunnus 2612169-5) ja sen tytäryritykset (konserni) kattavan konsernitilinpäätöksen, joka sisältää konsernitaseen 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015, konsernin laajan tuloslaskelman, laskelman konsernin oman pääoman muutoksista ja konsernin rahoituslaskelman 31.12.2017, 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta sekä konsernitilinpäätöksen liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista. Tämä tilintarkastuskertomus on annettu ainoastaan sisällytettäväksi komission asetuksen EY No: 809/2004 mukaisesti laadittuun listalleottoesitteeseen.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen kansainvälisten tilintarkastusstandardien (ISA-standardit) mukaisesti. Näiden standardien mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Riippumattomuus

Olemme riippumattomia konsernista niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Konsernitilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat konsernitilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen IFRS-standardien mukaisesti. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia konsernitilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat konsernitilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että konsernitilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Konsernitilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos konserni aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko konsernitilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan ISA-standardien mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät konsernitilinpäätöksen perusteella.

ISA-standardien mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat konsernitilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia konsernitilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin konsernitilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme konsernitilinpäätöksen, kaikki konsernitilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako konsernitilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastamme tilintarkastuslausunnosta yksin.



Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muuramessa 2.3.2018

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Markku Launis
KHT

HARVIA

HARVIA OYJ

IFRS-konsernitilinpäätös 2017, 2016 ja 2015

Konsernin laaja tuloslaskelma	3
Konsernitase	4
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.....	5
Konsernin rahavirtalaskelma.....	6
OSA 1: LAATIMISPERUSTA.....	7
1.1 Yleiset tiedot.....	7
1.2 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	8
1.3 Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut.....	12
OSA 2: KONSERNIN TULOS	13
2.1 Liikevaihto.....	13
2.2 Segmenttiraportointi	15
2.3 Liiketoiminnan tuotot ja kulut.....	16
2.4 Poistot.....	17
2.5 Osakekohtainen tulos.....	18
OSA 3: SIDOTTU PÄÄOMA	19
3.1 Liiketoimintojen yhdistäminen	19
3.2 Aineettomat hyödykkeet ja arvonalentumistestaus	22
3.3 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	26
3.4 Varaukset.....	28
OSA 4: NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA.....	29
4.1 Vaihto-omaisuus.....	30
4.2 Myyntisaamiset ja muut saamiset	30
4.3 Ostovelat ja muut velat.....	31
OSA 5: NETTOVELAT JA EHDOLLISET ERÄT	32
5.1 Lainat ja muut rahoitusvelat.....	32
5.2 Rahavarat	35
5.3 Rahoitusriskien ja pääoman hallinta.....	35
5.4 Rahoitustuotot ja -kulut.....	39
5.5 Sitoumukset ja ehdolliset velat	39
OSA 6: MUUT LIITETIEDOT	41
6.1 IFRS-standardien ensimmäinen käyttöönotto	41
6.2 Konsernirakenne ja konsernitilinpäätöksen laatiminen	46
6.3 Lähipiiritapahtumat	47
6.4 Verot	50
6.5 Oma pääoma.....	53
6.6 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	55
Tilinpäätöksen allekirjoitukset.....	56

Konsernin laaja tuloslaskelma

EUR tuhatta	Liitetieto	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015
Liikevaihto	2.1	60 107	50 095	46 412
Liiketoiminnan muut tuotot	2.3	208	373	602
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	4.1	1 086	-863	650
Materiaalit ja palvelut		-26 058	-19 890	-18 602
Henkilöstökulut	2.3	-12 305	-9 927	-9 393
Liiketoiminnan muut kulut	2.3	-11 855	-8 480	-7 436
Poistot	2.4	-1 921	-1 609	-1 597
Liikevoitto		9 263	9 698	10 637
Rahoitustuotot	5.4	457	54	42
Rahoituskulut	5.4	-5 370	-5 169	-5 299
Rahoituskulut, netto		-4 914	-5 115	-5 257
Tilikauden voitto ennen veroja		4 349	4 583	5 379
Tuloverot	6.4	-1 435	-1 268	-1 579
Tilikauden voitto		2 914	3 315	3 801
Tilikauden voiton jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille		2 914	3 315	3 801
Muut laajan tuloksen erät				
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot	6.5	-505	87	373
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-505	87	373
Tilikauden laaja tulos yhteensä		2 409	3 402	4 173
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille		2 409	3 402	4 173
Osakekohtainen tulos, laimentamaton (EUR)	2.5	0,30	0,35	0,40
Osakekohtainen tulos, laimennettu (EUR)	2.5	0,30	0,34	0,40

Liitetiedot ovat kiinteä osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernitase

EUR tuhatta	Liitetieto	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
VARAT					
Pitkäaikaiset varat					
Aineettomat hyödykkeet	3.2	2 999	2 750	91	100
Liikearvo	3.2	59 224	58 857	56 921	56 921
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3.3	14 939	15 790	15 832	16 675
Pitkäaikaiset varat yhteensä		77 163	77 396	72 844	73 697
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	4.1	14 143	11 941	11 027	10 375
Myyntisaamiset ja muut saamiset	4.2	12 738	10 829	8 527	9 700
Tuloverosaamiset	6.4	1 604	2 192	1 041	472
Rahavarat	5.2	8 345	6 568	6 878	7 309
Lyhytaikaiset varat yhteensä		36 830	31 531	27 474	27 855
Varat yhteensä		113 993	108 927	100 318	101 552
OMA PÄÄOMA JA VELAT					
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma					
Osakepääoma	6.5	3	3	3	3
Muut rahastot	6.5	9 703	10 209	9 830	9 458
Kertyneet voittovarot	6.5	6 656	3 342	-459	-459
Tilikauden voitto	6.5	2 914	3 315	3 801	
Oma pääoma yhteensä		19 276	16 868	13 174	9 001
Velat					
Pitkäaikaiset velat					
Osakslainat	5.1	41 618	38 516	35 598	37 889
Lainat rahoituslaitoksilta	5.1	31 318	35 553	39 568	43 310
Johdannaisinstrumentit	5.1	1 327	1 622	1 540	1 395
Laskennalliset verovelat	6.4	442	323	281	6
Muut pitkäaikaiset velat	5.1	383	118	15	20
Varaukset	3.4	225	262	235	215
Pitkäaikaiset velat yhteensä		75 313	76 395	77 237	82 836
Lyhytaikaiset velat					
Lainat rahoituslaitoksilta	5.1	8 394	6 954	4 081	3 750
Johdannaisinstrumentit	5.1		146		
Tuloverovelat	6.4	1 160	975	5	40
Ostovelat ja muut velat	4.3	9 626	7 328	5 585	5 709
Varaukset	3.4	225	262	235	215
Lyhytaikaiset velat yhteensä		19 404	15 665	9 907	9 715
Velat yhteensä		94 716	92 060	87 144	92 551
Oma pääoma ja velat yhteensä		113 993	108 927	100 318	101 552

Liitetiedot ovat kiinteä osa konsernitilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

EUR tuhatta		Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva				
	Liitetieto	Osakepääoma	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2015 (FAS)		3	9 458	115	9 575	
IFRS:n käyttöönoton vaikutukset	6.1			-574	-574	
Oma pääoma 1.1.2015 (IFRS)	6.5	3	9 458	-459	9 001	
Tilikauden voitto				3 801	3 801	
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			373		373	
Tilikauden laaja tulos yhteensä			373	3 801	4 173	
Oma pääoma 31.12.2015		3	9 830	3 342	13 174	

EUR tuhatta		Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva				
	Liitetieto	Osakepääoma	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2016	6.5	3	9 830	3 342	13 174	
Osakeanti			291		291	
Tilikauden voitto				3 315	3 315	
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			87		87	
Tilikauden laaja tulos yhteensä			87	3 315	3 402	
Oma pääoma 31.12.2016		3	10 209	6 656	16 868	

EUR tuhatta		Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva				
	Liitetieto	Osakepääoma	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2017	6.5	3	10 209	6 656	16 868	
Tilikauden voitto				2 914	2 914	
Muut laajan tuloksen erät						
Muuntoerot			-505		-505	
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-505	2 914	2 409	
Oma pääoma 31.12.2017		3	9 703	9 570	19 276	

Liitetiedot ovat kiinteä osa konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

EUR tuhatta	Liitetieto	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015
Liiketoiminnan rahavirrat				
Voitto ennen veroja		4 349	4 583	5 379
Oikaisut				
Poistot	2.4	1 921	1 609	1 597
Rahoitustuotot ja -kulut	5.4	4 914	5 115	5 257
Muut oikaisut		-39	173	-105
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta		11 145	11 480	12 129
Käyttöpääoman muutos:				
Myyntisaamisten ja muiden saamisten lisäys (-)/vähennys (+)	4.2	-2 153	-749	1 109
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/ vähennys (+)	4.1	-2 349	587	-541
Ostovelkojen ja muiden velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	4.3	2 115	304	-378
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		8 758	11 622	12 318
Maksetut korot ja muut rahoituskulut		-186	-70	-61
Saadut korot ja muut rahoitustuotot		1	55	43
Maksetut tuloverot	6.4	-543	-1 655	-1 862
Liiketoiminnan nettorahavirta		8 029	9 952	10 439
Investointien rahavirrat				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	3.2, 3.3	-1 196	-1 002	-711
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	3.2, 3.4	30	128	226
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	3.1	0	-4 488	
Investointien nettorahavirta		-1 166	-5 362	-485
Rahoituksen rahavirrat				
Maksullinen osakeanti	6.5	50	242	40
Pitkäaikaisten lainojen lisäys	5.1		70	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	5.1	-4 250	-4 000	-8 789
Lyhytaikaisten korollisten velkojen muutos	5.1	952	435	81
Maksetut korot ja muut rahoituskulut		-1 634	-1 760	-1 818
Rahoituksen nettorahavirta		-4 882	-5 014	-10 486
Rahavarojen muutos				
Rahavarat vuoden alussa	5.2	1 980	-424	-532
Valuuttakurssivoitot/-tappiot rahavaroista		6 568	6 878	7 309
		-204	114	101
Rahavarat vuoden lopussa		8 345	6 568	6 878

Liitetiedot ovat kiinteä osa konsernitilinpäätöstä.

OSA 1: LAATIMISPERUSTA

Tässä osiossa esitetään ne konsernissa noudatettavat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet siltä osin kuin niitä ei ole esitetty muissa liitetiedoissa. Näitä periaatteita on sovellettu kaikilla esitettävillä kausilla johdonmukaisesti, ellei muuta mainita.

1.1 Yleiset tiedot

Harvia Oyj ("emoyhtiö") on suomalainen osakeyhtiö ja Harvia-konsernin ("Harvia", "Harvia-konserni" tai "konserni") emoyhtiö. Harvia Oyj:n rekisteröity osoite on Teollisuustie 1-7, PL 12, 40951 Muurame.

Harvia on yksi maailman johtavista sauna ja spa -yhtiöistä. Yli 60 vuoden toiminta-aikanaan Harvia on laajentanut toimintaansa kiukaiden valmistajasta laaja-alaiseksi sauna- ja kylpylätuotteiden tarjoajaksi. Harvian tuotteita viedään yli 65 maahan. Konsernin tuotevalikoima käsittää saunan kiukaat, saunahuoneet, infrapuna- ja höyrysaunat, kylpyläkomponentit, ohjauskeskukset, saunatarvikkeet sekä saunan sisustusratkaisut, kuten saunan lauteet, kaiuttimet ja valaistusratkaisut. Konserni tarjoaa myös saunoihin liittyviä asennus-, ylläpito- ja korjauspalveluita. Konsernin palveluksessa tilikauden 2017 lopussa oli 365 henkilöä, josta 183 työskenteli Suomessa, 28 Itävallassa, 82 Romaniassa, 67 Kiinassa ja Hongkongissa sekä 5 Virossa.

Harvia Oyj on konsernin emoyhtiö, joka toimi helmikuuhun 2018 saakka Harvia Holding Oy -nimellä. Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty seuraavat tytäryhtiöt:

- konsernin toinen hallinnointiyhtiö Harvia Group Oy
- kiuas- sauna- ja höyrykylpytuotteita valmistava Harvia Finland Oy (entinen Harvia Oy)
- sauna- ja höyrykylpytuotteita valmistava Velha Oy
- ohjauskeskuksiin, saunatuotteisiin ja sähkökiukaisiin erikoistunut Sentiotec GmbH –alakonserni (hankittu 4.11.2016)
- saunan huolto- ja korjauspalveluja tarjoava Saunamax Oy (56,2 % hankittu 24.2.2017)
- saunan kiukaita, höyrygeneraattoreita ja vastaavien laitteiden komponentteja valmistava Harvia (HK) Sauna Co. Ltd –alakonserni
- höyryhuonekomponentteja valmistava Harvia Estonia Oü sekä
- LLC Harvia RUS, joka on Harvia-tuotteiden myyntiyhtiö Venäjällä

Harvia-konserni syntyi toukokuussa 2014, kun Harvia Group Oy hankki Harvia Oy:n (nykyinen Harvia Finland Oy) ja Velha Oy:n osakkeet ("Harvian hankinta") neljältä Harvian sukuun kuuluvalta henkilöltä ("Harvian aiemmat omistajat"). Harvian hankinnan yhteydessä aiemmista omistajista tuli Harvia-konsernin vähemmistöomistajia sijoitusyhtiöidensä kautta. CapMan Buyout X Fund A Ltd ja CapMan Buyout X Fund B Ky ("CapManin rahastot") perustivat Harvia Holding Oy:n (nykyinen Harvia Oyj) Harvian hankintaa varten. Muita omistajia ovat CapManin rahastojen lisäksi Harvian aiempien omistajien sijoitusyhtiöt ja konsernin avainhenkilöt suoraan tai lähipiiriyhtiöidensä kautta. CapManin rahastot omistivat 31.12.2017 69,5 % Harvia Oyj:n osakkeista.

Konsernitilinpäätös on saatavilla yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Teollisuustie 1-7, 40950 Muurame sekä konsernin verkkosivustolla www.harvia.fi.

Harvia Oyj:n hallitus on hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi 2.3.2018. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat voivat julkistamisen jälkeen vahvistaa tai jättää vahvistamatta konsernitilinpäätöksen yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös oikeus tehdä muutoksia konsernitilinpäätökseen.

1.2 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Harvia-konsernin konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on sovellettu 31.12.2017 voimassa olleita IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. IFRS viittaa standardeihin ja tulkintoihin, joita Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetussa ohjeistuksessa määrättyjen yritysten on noudatettava ja jotka on hyväksytty sovellettaviksi Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EC) No 1606/2002 määrätyn menettelyn mukaisesti. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot täyttävät myös IFRS-standardeja täydentävät Suomen kirjanpito- ja yhtiölainsäädännön mukaiset vaatimukset.

Harvia-konserni julkaisee ensimmäisen IFRS-standardien mukaisesti laaditun konsernitilinpäätöksensä 31.12.2017 päätyneeltä tilikaudelta, joka sisältää myös konsernitilinpäätökset 31.12.2016 ja 31.12.2015 päätyneiltä tilikausilta. Tässä konsernitilinpäätöksessä Harvia-konserni soveltaa IFRS 1 *IFRS-standardien ensimmäinen käyttöönotto* –standardia, ja IFRS-standardeihin siirtymispäivä on 1.1.2015. Aiemmin Harvia-konserni on noudattanut suomalaista tilinpäätösnormistoa (Finnish Accounting Standards, "FAS"). IFRS-standardien ensi kertaa tapahtuvasta soveltamisesta aiheutuvat vaikutukset esitetään konsernitilinpäätöksen liitetietoon 6.1 sisältyvissä täsmäytyslaskelmissa.

Tilinpäätöksessä esitettävät luvut on pyöristetty, ja siksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu määrä voi poiketa kokonaislukuna esitettävästä määrästä.

Kuinka Harvia-konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita tulee lukea?

Harvia-konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteet kuvataan kunkin liitetiedon yhteydessä, jotta tilinpäätöksen kukin alue olisi helpommin ymmärrettävissä. Seuraavassa taulukossa on yhteenveto siitä, missä liitetiedossa kukin laatimisperiaate esitetään, ja mainitaan asiaa koskeva IFRS-standardi.

Laatimisperiaate	Liitetieto	IFRS-standardi
Liikevaihto	2.1 Liikevaihto	IAS 18
Työsuhde-etuudet	2.3 Muut tuotto- ja kuluerät	IAS 19
Liiketoimintojen yhdistäminen	3.1 Liiketoimintojen yhdistäminen	IFRS 3
Aineettomat hyödykkeet	3.2 Aineettomat hyödykkeet	IAS 36, IAS 38
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3.3 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	IAS 16, IAS 36
Varaukset	3.4 Varaukset	IAS 37
Vaihto-omaisuus	4.1 Vaihto-omaisuus	IAS 2
Rahoitusvarat ja -velat	5.1, 5.2 Rahoitusvarat ja -velat	IAS 32, IAS 39, IFRS 7, IFRS 13
Rahoitusriskien hallinta	5.3 Rahoitusriskien hallinta	IAS 32, IAS 39, IFRS 7, IFRS 13
Operatiiviset vuokrasopimukset	5.5 Sitoumukset ja ehdolliset velat	IAS 17
Verot	6.4 Verot	IAS 12
Oma pääoma	6.5 Oma pääoma	IAS 1

Alkuperäinen hankintameno

Harvia-konsernin konsernitilinpäätös on laadittu perustuen alkuperäisiin hankintamenoihin johdannaisinstrumentteja lukuun ottamatta.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Konserniyritysten tilinpäätöksiin sisältyvät erät arvostetaan kyseisen yrityksen pääasiallisen taloudellisen toimintaympäristön valuutassa (toimintavaluutta). Konsernitilinpäätös esitetään tuhansina euroina, ellei muuta mainita.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muunnetaan toimintavaluutan määräisiksi liiketapahtumien toteutumispäivän kurssiin. Valuuttakurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät tällaisiin liiketapahtumiin

liittyvistä maksuista ja ulkomaan rahan määräisten monetaaristen varojen ja velkojen muuttamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin, kirjataan tulosvaikutteisesti.

Esittämisvaluutasta poikkeavaa toimintavaluuttaa käyttävien ulkomaisten yksikköjen tuloslaskelmat ja taseet muunnetaan esittämisvaluutan määräisiksi seuraavasti:

- kunkin esitettävän taseen varat ja velat muunnetaan kyseisen tilinpäätöspäivän kurssiin
- kunkin tuloslaskelman tuotot ja kulut muunnetaan kauden keskikursseihin, ja
- kaikki näistä syntyvät valuuttakurssierot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Myöhemmin käyttöön otettavat uudet standardit ja tulkinnat

Harvia-konserni ei ole vielä ottanut käyttöön seuraavia uusia ja muutettuja standardeja ja tulkintoja, jotka on jo julkaistu ja hyväksytty EU:ssa sovellettaviksi. Ne otetaan käyttöön voimaantulopäivänään tai, jos voimaantulopäivä poikkeaa tilikauden alkamispäivästä, seuraavan tilikauden alusta lukien.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2018 tai myöhemmin alla olevat standardit.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

IFRS 9 "Rahoitusinstrumentit" käsittelee rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista pois taseesta sekä uudistaa suojauslaskentaa koskevia sääntöjä ja tuo rahoitusvaroilte uuden arvonalentumismallin.

Konsernin rahoitusvaroja ja -velkoja on käyty läpi, ja uuden standardin käyttöönotolla 1.1.2018 odotetaan olevan seuraavanlainen vaikutus:

Rahoitusvarojen luokittelu ja arvostaminen perustuu siihen miten niitä hallitaan. Konsernin rahoitusvarat koostuvat pääsääntöisesti myyntisaamisista, jotka edelleen arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon. Uuden ohjeistuksen ei näin ollen odoteta vaikuttavan konsernin näiden rahoitusvarojen luokitteluun ja arvostamiseen.

Uuden arvonalentumismallin mukaan on kirjattava arvonalentumista koskeva vähennyserä, joka perustuu odotettavissa oleviin luottotappioihin, jolloin tappiot kirjataan aikaisemmin ja suurempina määrinä. IAS 39:n mukaan tappion kirjaus perustui pelkästään toteutuneisiin luottotappioihin. Tämä muutos koskee konsernissa pääsääntöisesti vain jaksotettuun hankintamenuon arvostettavia myyntisaamia. Konserni soveltaa standardin sallimaa yksinkertaistettua menetelmää, jolloin odotetut luottotappiot kirjataan varausmatriisia käyttäen historialliseen luottotappioon perustuen oikaisten tulevaisuuden näkymillä. Yhtiön tekemän laskelman perusteella myyntisaamisten luottotappioita koskeva varaus (ilman verovaikutusta) on noin 0,5 miljoonaa euroa ja se kirjataan pienentämään kertyneitä voittovaroja.

Uudet suojauslaskentaa koskevat säännöt tuovat suojausinstrumenttien kirjanpitokäsittelyn lähemmäs konsernin riskienhallinnan käytäntöjä. Konserni ei tällä hetkellä sovelta suojauslaskentaa eikä aikomus ole lisätä sen käyttöä IFRS 9:n käyttöönoton yhteydessä.

Uusi standardi sisältää myös aiempaa laajempia liitetietovaatimuksia sekä muutoksia esittämistapaan. Näillä odotetaan olevan vaikutusta konsernin tilinpäätöksessä esitettävien tietojen luonteeseen ja laajuuteen erityisesti uuden standardin käyttöönottovuotena.

Standardia on sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Uusia sääntöjä on tarkoitus soveltaa konsernissa takautuvasti 1.1.2018 alkaen siten, että hyödynnetään standardin sallimat käytännön apukeinot. Vuoden 2017 vertailutietoja ei oikaista.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista on uusi tulouttamista koskeva standardi, jota Harvia tulee soveltamaan 1.1.2018 alkaen. Uusi standardi korvaa IAS 11 ja IAS 18 -standardit sekä niihin liittyvät tulkinnat. Uuden standardin peruseräperiaatteena on, että tuotot kirjataan silloin, kun tavaran tai palvelun määräysvalta siirtyy asiakkaalle. Uusi standardi sisältää viisivaiheisen prosessin, jota Harvia soveltaa asiakassopimuksiin ennen kuin myyntituotot kirjataan.

Myyntituottojen kirjaamiseksi vaadittavat vaiheet ovat seuraavat

1. Asiakassopimuksen yksilöiminen
2. Suoritevelvoitteiden yksilöiminen
3. Transaktiohinnan määrittäminen
4. Transaktiohinnan kohdistaminen suoritevelvoitteille (kullekin asiakkaalle luvatulle erotettavissa olevalle tavaralle ja palvelulle) suhteellisten erillismyyntihintojen perusteella
5. Myyntituoton kirjaaminen kun (tai sitä mukaa kuin) suoritevelvoite täytetään luovuttamalla tavara tai palvelu asiakkaalle.

Myyntituotot voidaan kirjata ajan kuluessa tai tiettyinä ajankohtana, ja pääasiallisena kriteerinä on määräysvallan siirtyminen.

Harvia on arvioinut standardin vaikutuksia ja todennut, että seuraaville alueille tulee joitakin muutoksia:

- Suoritevelvoitteiden yksilöiminen: Harvian näkemys on, että määräysvalta Harvian myymiin tuotteisiin siirtyy tyypillisesti asiakkaalle, kun tuotteet toimitetaan asiakkaalle. Joissakin järjestelyissä Harvialla on kaksi suoritusvelvoitetta: tavarat ja kuljetuspalvelu. Nykyisen ohjeistuksen mukaan Harvia ei ole käsitellyt kuljetuspalvelua erillään tavaroiden myynnistä. Joidenkin projektimyyntien kohdalla suoritevelvoite on koko saunarakentaminen, koska yhtiö tarjoaa merkittävää palvelua yhdistämällä tavarat ja palvelut yhdistetyksi tuotokseksi eli saunaksi, josta asiakas on tehnyt sopimuksen.
- Transaktiohinnan määrittäminen: Asiakassopimukseen sisältyy tyypillisesti useita muuttuvia vastikkeita (vuosialennuksia, markkinointitukia, määräalennuksia jne.). IFRS 15:n mukaan yrityksen on arvioitava muuttuva vastike ja sisällytettävä transaktiohintaan määrä, joka täyttää kriteerin, jonka mukaan se on erittäin todennäköinen. Harvia on kuitenkin jo nykyisen IFRS-ohjeistuksen mukaan arvioinut muuttuvat vastikkeet osana tulouttamisprosessia. Harvia on myös pystynyt arvioimaan lopputuleman luotettavasti, ja tämän vuoksi johdon näkemys on, että erittäin todennäköisen kriteeri tyypillisesti täyttyy. Näin ollen mitään merkittäviä eroja ei odoteta syntyvän.
- Transaktiohinnan kohdistaminen: Joihinkin sopimukseen sisältyy myös kuljetuspalvelu, jota ei nykyisin käsitellä erillisenä osana. Siksi osa näiden järjestelyjen transaktiohinnasta tulisi kohdistaa kuljetuspalvelulle. Tehty analyysi kuitenkin osoittaa, että kuljetuspalvelu on arvoltaan vähäistä ja se toteutetaan tavallisesti hyvin lyhyen ajan kuluessa, eikä sen siten odoteta vaikuttavan kuljetuspalvelun tulouttamisajankohtaan.
- Myyntituottojen kirjaaminen: Johdon näkemys on, että määräysvalta myytyihin tuotteisiin tyypillisesti siirtyy Harvian asiakkaille, kun tavarat toimitetaan asiakkaalle. Tähän mennessä tehdyn analyysin perusteella johto ei odota IFRS 15:n käyttöönoton aiheuttavan merkittäviä muutoksia tuloutusajankohtaan. Kuljetuspalvelusta saatavat myyntituotot tulee kuitenkin kirjata ajan kuluessa, koska niiden osalta asiakas samanaikaisesti saa ja kuluttaa hyödyn sitä mukaa kuin Harvia tuottaa palvelua. Koska tavarat kuitenkin yleensä toimitetaan asiakkaalle suhteellisen lyhyen ajan sisällä, johto ei odota palvelun osuuden tuloutusajankohtaan liittyvän merkittävää vaikutusta. Joidenkin projektimyyntien kohdalla yhtiö tulee kirjaamaan tuotot ajan kuluessa kun ne nykyisen käytännön mukaan on kirjattu tuotoksi valmistumisen jälkeen. Koska projektimyynti muodostaa pienen osan Harvian kokonaistuotoista (2 %), johto ei odota ajoituseroilla olevan merkittävää vaikutusta

tuloutukseen. Yhtiön tekemän laskelman perusteella konsernin projektimyynnin tulouttamiseen liittyvä oikaisu on noin 30 tuhatta euroa.

IFRS 15:n mukaan yhtiön on kirjattava asiakassopimuksen saamisesta aiheutuvat lisämenot (esim. myyntikomissiot) omaisuuseräksi, jos se odottaa kerryttävänsä kyseisiä menoja vastaavan rahamäärän. Tällä hetkellä myyntikomissiot kirjataan muiksi kuluksi silloin, kun ne toteutuvat. Harvia valitsee käyttävänsä käytännön apukeinoa ja kirjaa lisämenot kuluksi kun ne toteutuvat, jos omaisuuserien odotettu poisto-aika on yksi vuosi tai vähemmän.

Tähän mennessä tehtyjen havaintojen perusteella tuloutusperiaatteisiin ei odoteta tulevan merkittäviä oikaisuja tai muutoksia. Myyntituittoista vaaditaan kuitenkin uusia liitetietoja, jotka Harvia esittää uuden ohjeistuksen mukaisesti.

Harvia ottaa standardin käyttöön 1.1.2018 alkaen mukautetun takautuvan soveltamisen menetelmää käyttäen, mikä tarkoittaa sitä, että soveltamisen aloittamisesta aiheutuvat kumulatiiviset vaikutukset kirjataan kertyneisiin voittovaroihin 1.1.2018 eikä vertailutietoja oikaista.

IFRS 16 Vuokrasopimukset

IFRS 16 julkaistiin tammikuussa 2016. Sen seurauksena lähes kaikki vuokrasopimukset tullaan merkitsemään taseeseen, sillä operatiivisia vuokrasopimuksia ja rahoitusleasing-sopimuksia ei enää erotella. Uuden standardin mukaan kirjataan omaisuuserä (oikeus käyttää vuokrattua hyödykettä) ja vuokrien maksamista koskeva rahoitusvelka. Ainoita poikkeuksia ovat lyhytaikaiset ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat vuokrasopimukset.

Standardi vaikuttaa lähinnä konsernin operatiivisten vuokrasopimusten kirjanpitokäsittelyyn. Tilikauden lopussa konsernilla on 737 tuhatta euroa operatiivisiin (autot, tehtaat, toimitilat ja maanvuokra) vuokrasopimukseen perustuvia ei peruutettavissa olevia vuokravelvoitteita, liitetieto 5.5.

Konsernissa ei kuitenkaan ole vielä arvioitu, mitä oikaisuja mahdollisesti tarvitaan esimerkiksi vuokra-ajan muuttuneesta määritelmästä sekä muuttuvien vuokrien ja jatko- ja päättämisoptioiden erilaisesta käsittelystä johtuen. Tämän vuoksi ei ole vielä mahdollista arvioida uuden standardin käyttöönoton yhteydessä kirjattavien käyttöoikeusomaisuuserien ja vuokrasopimusvelkojen määrää eikä sitä, kuinka tämä vaikuttaa tulevaisuudessa konsernin tulokseen ja rahavirtojen luokitteluun. Konserni ei myöskään ole vielä tehnyt päätöstä siitä mitä menettelytapaa se tulee käyttämään standardin käyttöönotossa.

Standardia on sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Tässä vaiheessa konsernilla ei ole aikomusta ottaa standardia käyttöön ennaikaisesti.

1.3 Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Konsernin merkittävimmät tilinpäätöksen laatimisperiaatteet kuvataan pääasiassa kyseistä asiaa koskevan liitetiedon yhteydessä. Harvia-konsernin konsernitiilinpäätöksen laatiminen edellyttää, että käytetään arvioita, harkintaa ja oletuksia, jotka saattavat vaikuttaa laatimisperiaatteiden soveltamiseen ja taseeseen merkittävien varojen ja velkojen määrään tilinpäätöspäivänä. Lisäksi niillä on vaikutusta tilikauden aikana kirjattavien liikevaihdon ja kuluja määrään. Toteutuvat tulokset saattavat poiketa aiemmin tehdyistä arvioista ja harkintaan perustuvista ratkaisuista.

Arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja tarkistetaan säännöllisesti. Kirjanpidollisten arvioiden muutokset kirjataan sille ajanjaksolle, jolloin arviota on tarkistettu sekä kaikille myöhemmille ajanjaksoille.

Konsernissa tunnistetut kirjanpidollisiin arvioihin liittyvät epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut, joiden katsotaan täyttävän nämä kriteerit, esitetään niiden erien yhteydessä, joihin niiden katsotaan vaikuttavan. Seuraava taulukko osoittaa, mistä nämä kuvaukset ovat löydettävissä.

Kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut	Liitetieto
Markkinointituet	2.1
Segmenttiraportointi	2.2
Tutkimus- ja kehittämismenot	3.2
Liikearvon arvonalentumistestauksessa käytetyt keskeiset oletukset	3.2
Varaukset	3.4
Osakeperusteiset maksut	6.3
Verot	6.4

OSA 2: KONSERNIN TULOS

Tässä osiossa keskitytään konsernin tulokseen ja sen muodostumiseen. Seuraavilla sivuilla esitettävissä liitetiedoissa selitetään konsernin liikevoiton eri komponentteja sekä kerrotaan yhtiön osakekohtaisesta tuloksesta.

Liikevoiton osatekijät

EUR tuhatta	2017	% liike- vaihdosta	2016	% liike- vaihdosta	2015	% liike- vaihdosta
Liikevaihto	60 107		50 095		46 412	
Muut liiketoiminnan tuotot	208	0 %	373	1 %	602	1 %
Materiaalit, palvelut ja vaihto- omaisuuden muutos	-24 972	-42 %	-20 753	-41 %	-17 952	-39 %
Henkilöstökulut	-12 305	-20 %	-9 927	-20 %	-9 393	-20 %
Poistot	-1 921	-3 %	-1 609	-3 %	-1 597	-3 %
Muut liiketoiminnan kulut	-11 855	-20 %	-8 480	-17 %	-7 436	-16 %
Liikevoitto	9 263	15 %	9 698	19 %	10 637	23 %

2.1 Liikevaihto

Harvia on yksi maailman johtavista sauna ja spa -yhtiöistä. Konsernin tuotevalikoima käsittää saunan kiukaat, saunahuoneet, infrapuna- ja höyrysaunat, höyryhuone- ja kylpyläkomponentit, ohjauskeskukset, saunatarvikkeet sekä saunan sisustusratkaisut, kuten saunan lauteet, kaiuttimet ja valaistusratkaisut. Konserni tarjoaa myös saunoihin liittyviä asennus-, ylläpito- ja korjauspalveluita. Suurimmat markkina-alueet ovat Suomi, EU ja Venäjä.

Harvia-konsernin liikevaihto koostuu pääasiassa tuotteiden myynnistä. Vain vähäinen osa tulee Velha Oy:n ja Saunamax Oy:n myymistä sauna-asennuksista sekä huolto- ja korjauspalveluista. Harvia myy suurimman osan jälleenmyyjille, jakeluyrityksille tai ulkomaankauppaa harjoittaville yrityksille. Harvian suurin asiakassuhde perustuu asiakkaan ryhmätason puitesopimukseen, jonka alla konsernin solmimat yksittäiset tilaussopimukset muodostivat yhteensä noin 17 % konsernin liikevaihdosta vuonna 2017 (2016: 21 %; 2015: 22 %).

Harvian liikevaihdon kertyminen on ollut viime vuosina tasaista ja vakaata. Eri asiakasryhmiä yhdistävä tekijä on asiakassuhteiden pitkäkestoisuus. Konsernilla on viralliset sopimussuhteet asiakkaiden kanssa, mutta useimmat sopimukset ovat lyhytaikaisia (yleisin sopimustyyppi on vuosisopimus). Pitkäkestoiset asiakassuhteet perustuvat asiakkaiden uskollisuuteen.

Laatimisperiaate

Liikevaihto määritetään saadun tai saatavan vastikkeen käypään arvoon perustuen. Liikevaihtona esitettävästä määrästä on vähennetty palautukset, volyymiperusteiset markkinointituet ja alennukset.

Harvia-konsernin liikevaihto koostuu lähinnä tavaroiden myynnistä. Myynti kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät olennaiset riskit ja edut sekä omistamiseen liittyvä määräysvalta ovat siirtyneet ostajalle. Yleensä liikevaihto kirjataan, kun tavarat on toimitettu sopimusehtojen mukaisesti. Joillakin tukkuasiakkailta on oikeus palauttaa tiettyjä kampanjatuotteita, jos tuotteet eivät mene kaupaksi kuuden kuukauden kuluessa hankinnasta tai tuotteita koskevaan lainsäädäntöön tulee muutoksia. Verkkokaupan kautta suoraan kuluttajille myytyihin tuotteisiin liittyy 14 päivän palautusoikeus. Liikevaihtoa oikaistaan odotettavissa olevilla palautuksilla. Myynti kirjataan myyntisopimuksen mukaisen hinnan perusteella, ja siitä vähennetään myyntihetkellä arvioidut paljousalennukset. Myyntituotot kirjataan, kun ne ovat luotettavasti määritettävissä, kun vastaisen taloudellisen hyödyn saaminen on todennäköistä ja kun kirjaamisen edellytykset ovat täyttyneet.

Myydyille tuotteille annetaan yleensä 60 päivän maksuaika, joka on markkinoilla noudatettavan käytännön mukainen, joten myyntiin ei katsota sisältyvän rahoitusosuutta. Käteisalennukset vähennetään liikevaihdosta.

Vähäinen osa Harvian liikevaihdosta kertyy palveluista, lähinnä asennus- ja huoltopalvelusta. Palveluista saatavat tuotot kirjataan tilikaudella, jonka aikana palvelu tuotetaan. Konsernilla ei ole sellaisia pitkäaikaisia projekteja, jotka tuloutettaisiin valmistusasteen mukaisesti.

Merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Johto käyttää harkintaa kohdistessaan markkinointitukia liikevaihtoon sisältyviin vähennyseriin ja liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyviin markkinointikuluihin. Markkinointituet, jotka määräytyvät myyntivolyyymiin perustuen ja joita vastaan ei saada markkinointipalvelua, vähennetään liikevaihdosta. Muut markkinointituet kohdistetaan liiketoiminnan kuluihin.

Liikevaihto tuoteryhmittäin

EUR tuhatta	2017	%	2016	%	2015	%
Kiukaat	35 289	59 %	32 481	65 %	31 575	68 %
Saunat	6 903	11 %	4 651	9 %	4 176	9 %
Ohjauskeskukset	6 318	11 %	3 606	7 %	2 767	6 %
Höyrygeneraattorit	2 791	5 %	2 960	6 %	2 535	5 %
Varaosat, palvelut ja muut*	8 807	15 %	6 397	13 %	5 358	12 %
Yhteensä	60 107	100 %	50 095	100 %	46 412	100 %

* Sisältää mm. kylpyläkomponentteja, infrapunasäteilijöitä ja saunatarvikkeita.

Liikevaihto markkina-alueittain

EUR tuhatta	2017	%	2016	%	2015	%
Suomi	22 214	37 %	20 815	42 %	20 369	44 %
Muu Skandinavia	3 324	6 %	3 111	6 %	2 941	6 %
Saksa	7 373	12 %	3 652	7 %	2 364	5 %
Muut EU-maat	14 044	23 %	10 237	20 %	8 684	19 %
Venäjä	6 227	10 %	6 146	12 %	6 603	14 %
Pohjois-Amerikka	2 963	5 %	2 397	5 %	1 616	3 %
Muut maat*	3 962	7 %	3 736	7 %	3 834	8 %
Yhteensä	60 107	100 %	50 095	100 %	46 412	100 %

* Suurimmat: Arabimaat, Aasia ja muu Eurooppa



2.2 Segmenttiraportointi

Konserni muodostaa yhden toimintasegmentin. Tämä vastaa tapaa, jolla raportoidaan sisäisesti ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle ("CODM"), sekä tapaa, jolla ylin operatiivinen päätöksentekijä tekee päätöksiä resurssien kohdistamisesta ja arvioi tuloksellisuutta.

Merkittävät johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Toimintasegmenttien määrittäminen

Harvia-konsernin johto on käyttänyt harkintaa määrittäessään konsernin segmenttiraportointia. Harkintaa vaativia alueita ovat olleet CODM:n määrittäminen, konsernin johtamisessa tehdyt päätökset ja käytetyt raportit. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi on määritetty hallitus. Hallitus, huomioiden sen kokoonpano ja sen aktiivinen osallistuminen keskeiseen strategiseen ja operatiiviseen päätöksentekoon, vastaa resurssien kohdistamisesta ja tuloksellisuuden arvioimisesta. Harvia-konsernin johto on harkintaansa käyttäen todennut, että konsernilla on yksi toimintasegmentti.

Konsernin pitkäaikaiset varat jakautuvat maantieteellisesti seuraavasti:

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Suomi	72 774	72 660	71 499	72 436
Muut EU-maat	3 662	3 737	80	70
Aasia	726	999	1 265	1 191
Pitkäaikaiset varat yhteensä	77 163	77 396	72 844	73 697

Liikevaihdon maantieteellinen jakauma on esitetty liitetiedossa 2.1.

2.3 Liiketoiminnan tuotot ja kulut

Tämä liitetieto sisältää informaatiota liikevoiton muista osatekijöistä: liiketoiminnan muista tuotoista, materiaali- ja palvelukuluista, henkilöstökuluista, liiketoiminnan muista kuluista sekä poistoista. Liiketoiminnan muut tuotot pitävät sisällään aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot, tuotannosta syntyvän romumetallin myynnin ja erilaiset avustustuotot.

Laajan tuloslaskelman materiaali- ja palvelukulut koostuvat pääosin sähkö- ja elektroniikkakomponenttien, teräksen ja muiden metallikomponenttien, kuten kiuselementtien, ohjauskeskusten sekä saunoissa käytettävän puutavaran ostoista. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos oikaisee tuloslaskelmaa kauden päättyessä varastoon kirjattujen ja varastosta pois kirjattujen tuotteiden kuluvaikutuksella.

Liiketoiminnan muiden kulujen merkittävimmät erät liittyvät myyntiin (kuten myynnin rahtikulut ja myyntiin liittyvät komissiot) sekä markkinointiin.

Harvian Muuramessa sijaitsevalle tuotantolaitokselle on luonteenomaista tuotannon tehokkuus. Harvialla on pitkä kokemus kiukaiden ja muiden saunatuotteiden valmistuksessa ja henkilöstö on pätevä ja kokenut. Yhtiön toiminnot ovat erittäin integroituneet. Oma tutkimus- ja kehittämisosasto on erikoistunut tuotantoprosessin ja tuotteiden kehittämiseen ja yhtiön oma tuotannossa käytettäviin työkaluihin ja laitteisiin erikoistunut osasto varmistaa kustannustehokkuuden tuotantolaitteiden sekä koneiden huollon ja korjauksen suhteen.

Laatimisperiaate

Maksupohjainen eläkejärjestely on järjestely, jossa konserni suorittaa kiinteitä maksuja eläkevakuutuksiin. Konsernilla ei ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen, jos vakuutuksesta ei ole riittävästi varoja kaikkien nykyisen ja aiempien tilikausien työsuoritukseen perustuvien etuuksien maksamisen kaikille työntekijöille.

Seuraava taulukko osoittaa, mistä eri osatekijöistä henkilöstökulut koostuvat:

EUR tuhatta	2017	2016	2015
Palkat ja palkkiot	10 019	8 033	7 601
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	1 431	1 381	1 350
Muut henkilöstökulut	855	514	442
Yhteensä	12 305	9 927	9 393

Harvia-konsernin palveluksessa oli 31.12.2017 yhteensä 365 henkilöä (2016: 338 henkilöä; 2015: 255 henkilöä). Vuoden 2017 lopun kokonaishenkilömäärästä oli toimihenkilöitä 116 ja työntekijöitä 249. Konsernin työntekijöiden eläkejärjestelyt Suomessa, Itävallassa, Romaniassa, Kiinassa ja Hongkongissa sekä Virossa ovat maksupohjaisia.

Muita merkittäviä kulueriä ovat seuraavat:

EUR tuhatta	2017	2016	2015
Myynti ja markkinointi*	5 438	4 116	3 957
Matkustus ja autot	834	646	497
Sähkö, lämpö, vesi	626	581	482
Tilintarkastus-, kirjanpito-, konsultointi- ja lakiasiainalpalvelut	1 383	406	238
Vuokrat	529	357	306
IT ja tietoliikenne	273	326	269
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	210	208	220
Muut**	2 562	1 841	1 465
Yhteensä	11 855	8 480	7 436

* Myynti ja markkinointi pitää sisällään mm. takuukustannuksia, myyntirahtikuluja, myyntikomissioita, sekä markkinointikuluja.

** Muut kulut pitävät sisällään mm. yhtiön hallintoon sekä toimitiloihin liittyviä ylläpitokuluja.

Tilintarkastus-, kirjanpito-, konsultointi- ja lakiasiainpalvelut sekä muut -kuluryhmät sisältävät tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, jotka liittyvät konsernin strategiaan kehitysprojekteihin, listautumiseen, yrityshankintoihin ja käyttöomaisuuserien myyntitappioihin ja joilla on vaikutusta eri kausien väliseen vertailukelpoisuuteen.

Tilikaudella 2017 tilintarkastajien palkkiot olivat 509 tuhatta euroa (2016: 63 tuhatta euroa; 2015: 134 tuhatta euroa). Niistä 76 tuhatta euroa oli palkkioita lakisääteisestä tilintarkastuksesta (2016: 37 tuhatta euroa; 2015: 17 tuhatta euroa) ja 433 tuhatta euroa muita palkkioita (2016: 27 tuhatta euroa; 2015: 117 tuhatta euroa). Harvia-konsernin tutkimus- ja kehitysosastolla työskenteli keskimäärin 12 henkilöä, ja kului kirjattut tutkimus- ja kehittämismenot olivat 960 tuhatta euroa tilikaudella 2017 (2016: 676 tuhatta euroa; 2015: 729 tuhatta euroa).

2.4 Poistot

Laatimisperiaate

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Maa-alueet ja rakennukset kirjataan alkuperäisiin hankintamenoihin. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Rakennuksista kirjataan poistot niiden taloudellisen vaikutusaikana.

Koneiden ja kaluston sekä muiden aineellisten hyödykkeiden poistot kirjataan taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Taloudellinen vaikutusaika perustuu arvioituun aikaan, jona omaisuuserät tuottavat tuloa. Poistot kirjataan tasapoistoina omaisuuserien hankintameno ja arvioidun taloudellisen vaikutusajan perusteella. Poistojen kohteena olevat pitkäaikaiset omaisuuserät testataan arvonalentumisen varalta, jos tilinpäätöspäivänä on viitteitä arvonalentumisesta.

Omaisuuserien taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

- Rakennukset 15-30 vuotta
- Koneet ja kalusto 5-10 vuotta
- Muut aineelliset hyödykkeet 5 vuotta

Aineettomat hyödykkeet

Ostetut ja sisäisesti aikaansaadut aineettomat hyödykkeet kirjataan alkuperäiseen hankintameno. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut aineettomat hyödykkeet arvostetaan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat 10-15 vuotta lukuun ottamatta aktivoituja kehittämismenoja ja ohjelmistolisenssejä, jotka poistetaan 5 vuodessa.

Seuraavassa taulukossa esitetään poistot omaisuuseräluokittain:

EUR tuhatta	2017	2016	2015
Poistot ryhmittäin			
Rakennukset ja rakennelmat	604	602	595
Koneet ja kalusto	858	870	870
Muut aineelliset hyödykkeet	72	73	42
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä	1 535	1 545	1 507
EUR tuhatta	2017	2016	2015
Poistot ryhmittäin			
Kehittämismenot	193	11	
Asiakassuhteet	49	8	
Brändi	59	10	
Teknologia	11	2	
Muut aineettomat hyödykkeet	74	33	89
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	386	64	89
Poistot yhteensä	1 921	1 609	1 597

2.5 Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos tiikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan samalla perusteella kuin laimentamaton, paitsi että siinä otetaan huomioon vaikutukset, joita aiheutuisi emoyhtiön mahdollisista tulevaisuudessa tapahtuvasta osakkeiden liikkeeseenlaskua koskevista velvoitteista.

	2017	2016	2015
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, EUR tuhatta	2 914	3 315	3 801
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikaudella, tuhatta kappaletta	9 617	9 510	9 424
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	0,30	0,35	0,40
Rekisteröimättömän osakeannin vaikutus osakkeiden lukumäärään, tuhatta kappaletta		140	
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, laimennettu, tuhatta kappaletta	9 617	9 650	9 424
Laimennettu osakekohtainen tulos, EUR	0,30	0,34	0,40

OSA 3: SIDOTTU PÄÄOMA

Tässä osiossa kuvataan omaisuuseriä, joita tarvitaan liiketoiminnassa sekä Harvian tekemiä yrityskauppoja. Nettokäyttöpääomaa koskevat tiedot esitetään osassa 4.

3.1 Liiketoimintojen yhdistäminen

Harvialle yrityskaupat ovat keino nopeuttaa strategiansa toteuttamista. Vuosina 2017 ja 2016 Harvia teki seuraavat yrityskaupat:

Helmikuussa 2017 Harvia sijoitti 450 tuhatta euroa Saunamax Oy:hyn ja sai yhtiöstä 56,2 %:n omistusosuuden. Sopimukseen sisältyi myös optio jäljellä olevan 43,8 %:n osuuden ostamisesta. Saunamax Oy on yhdistelty konsernitilinpäätökseen 100-prosenttisena tytäryhtiönä.

Harvia hankki marraskuussa 2016 Sentiotec-yhtiöt, jotka sijaitsevat Itävallassa ja Romaniassa. Kauppahinta oli 4,5 miljoonaa euroa ja se maksettiin käteisellä.

Laatimisperiaate

Liiketoimintojen yhdistämisiin sovelletaan hankintamenetelmää. Tytäryhtiön hankinnassa luovutettu vastike käsittää luovutettujen varojen käyvän arvon, syntyneet velat hankinnan kohteen aiemmille omistajille sekä konsernin liikkeeseen laskemat osakkeet. Luovutettu vastike sisältää myös ehdollisesta vastikejärjestelystä aiheutuvan omaisuuserän tai velan käyvän arvon. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittavat yksilöitävissä olevat varat ja vastattaviksi otettavat yksilöitävissä olevat velat arvostetaan alun perin hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Yksilöitävissä oleviin varoihin sisältyy aineellisia hyödykkeitä samoin kuin aineettomia hyödykkeitä, kuten asiakassuhteita, brändi ja teknologiaa.

Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluiksi syntyessään ja esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa kuluissa.

Kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittava nettovarallisuus arvostetaan käypään arvoon. Hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon määrittäminen perustuu vastaavanlaisten omaisuuserien markkina-arvoon (aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet) tai odotettavissa olevia rahavirtoja koskevaan arvioon (aineettomat hyödykkeet). Senhetkisiin jälleenhankinta-arvoihin, odotettavissa oleviin rahavirtoihin tai arvioituihin myyntihintoihin perustuva arvonmääritys edellyttää johdolta harkinnan ja oletusten käyttöä. Käytetyt arviot ja oletukset ovat johdon käsityksen mukaan riittävän luotettavia käyvän arvon määrittämistä varten.

Liiketoimintojen yhdistämiseen liittyvän optiojärjestelyn mukaan konserni joutuu myöhemmin maksamaan aiemmille omistajille ja nämä odotettavissa olevat rahavirrat arvioidaan perustuen myyntisopimuksen ehtoihin sekä Harvian tietämykseen kyseisestä liiketoiminnasta ja nykyisen taloudellisen ympäristön todennäköisistä vaikutuksista siihen.

Saunamaxin hankinta vuonna 2017

Harvia Finland Oy teki helmikuussa 2017 450 tuhannen euron suuruisen sijoituksen Saunamax Oy:öön merkitsemällä yhtiön uusia osakkeita ja sai siten yhtiöstä 56,2 %:n omistusosuuden. Yhtiö tuottaa saunojen huolto- ja korjauspalveluja. Sopimukseen sisältyy optio jäljellä olevan 43,8 %:n osuuden ostamisesta ja siksi Saunamax on yhdistelty konsernitilinpäätökseen 100-prosenttisesti omistettuna tytäryhtiönä. Osakkeiden osto-optioon liittyvä velka on arvostettu käypään arvoon osakassopimuksen mukaisesti, mutta option lopullinen määrä määräytyy vasta mahdollisella ostohetkellä.

Kauppahinnan, hankitun nettovarallisuuden ja liikearvon määrät ovat seuraavat:

EUR tuhatta	
<hr/>	
Kauppahinta*	
Osakkeiden osto-optio (43,8 % osuus)	350
<hr/>	
Hankittu yksilöitävissä oleva nettovarallisuus	
<hr/>	
Pitkäaikaiset varat	
Aineettomat hyödykkeet	30
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	14
Lyhytaikaiset varat	
Vaihto-omaisuus	22
Myyntisaamiset ja muut saamiset	47
Varat yhteensä	113
<hr/>	
Lyhytaikaiset velat	
Korolliset	11
Korottomat	119
Velat yhteensä	130
<hr/>	
Yhteensä	-17
<hr/>	
Liikearvo	367
<hr/>	
Hankittu nettovarallisuus	350

*56,2 %:n omistusosuus hankittiin merkitsemällä Saunamax Oy:n uusia osakkeita.

Liikearvo koostuu Saunamaxin henkilöstöstä ja mahdollisuuksista laajentaa Harvian saunapalvelutarjontaa.

Jos Saunamax Oy:n hankinta olisi tapahtunut 1.1.2017, sillä ei olisi ollut merkittävää vaikutusta konsernin liikevaihtoon tai liikevoittoon vuodelta 2017.

Rahavirtavaikutus

EUR tuhatta	
Hankitun yhtiön rahavarat	0
Hankintaan liittyvät kulut	-22
<hr/>	
Vaikutus rahavirtoihin	-22

Sentiotecin hankinta vuonna 2016

Harvia Group Oy hankki vuoden 2016 marraskuun alussa Sentiotec-alakonsernin, joka sijaitsee Itävallassa ja Romaniassa. Hankinta lisäsi konsernin markkinaosuutta Keski-Euroopassa ja täydensi konsernin voimassaolevaa saunatuotetarjontaa. Kauppahinta oli 4,5 miljoonaa euroa, ja se maksettiin käteisellä.

Kauppahinnan, hankitun nettovarallisuuden ja liikearvon määrät ovat seuraavat:

EUR tuhatta	
<hr/>	
Kauppahinta	
Käteisvaroina maksettu kauppahinta	4 504
<hr/>	
Hankittu nettovarallisuus	
<hr/>	
Pitkäaikaiset varat	
Aineettomat hyödykkeet	2 297
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 065
Lyhytaikaiset varat	
Vaihto-omaisuus	1 461
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 779
Rahavarat	16
Varat yhteensä	6 618
Pitkäaikaiset velat	
Laskennalliset verovelat	361
Muut velat	495
Lyhytaikaiset velat	
Lainat rahoituslaitoksilta	2 018
Ostovelat ja muut velat	1 176
Velat yhteensä	4 049
Yhteensä	2 568
Liikearvo	1 935
Hankittu nettovarallisuus	4 504

Liikearvo liittyy hankittuun henkilöstöön, odotettuihin synergioihin ja laajentumismahdollisuuksiin. Liikearvo ei ole verotuksessa vähennyskelpoinen. Hankinnassa tunnistettujen aineettomien hyödykkeiden käypä arvo hankintahetkellä oli 1 445 tuhatta euroa, ja ne koostuivat asiakassuhteista, brändistä ja teknologiasta.

Hankittu liiketoiminta lisäsi konsernin liikevaihtoa 1 910 tuhannella eurolla ja liikevoittoa 50 tuhannella eurolla aikavälillä 1.11.2016-31.12.2016. Jos Sentiotecin hankinta olisi tapahtunut 1.1.2016, konsernin tilintarkastamaton pro forma liikevaihto olisi ollut noin 57 miljoonaa euroa ja tilintarkastamaton pro forma liikevoitto olisi ollut noin 10 miljoonaa euroa 31.12.2016 päättyvältä tilikaudelta. Nämä määrät on laskettu käyttämällä Sentiotecin lukuja ja oikaisemalla niitä poistoilla, jotka olisi tehty olettaen, että käyvän arvon oikaisuja olisi sovellettu aineettomiin hyödykkeisiin 1.1.2016 alkaen.

Rahavirtavaikutus

EUR tuhatta	
Käteisvaroina maksettu kauppahinta	-4 504
Hankitun yhtiön rahavarat	16
Hankintaan liittyvät kulut	-161
Vaikutus rahavirtoihin	-4 649

3.2 Aineettomat hyödykkeet ja arvonalentumistestaus

Konsernin taseessa olevasta liikearvosta suurin osa syntyi Harvian hankinnan yhteydessä vuonna 2014. Liikearvo kasvoi, kun Harvia Estonia Oü osti Spa Modules -liiketoiminnan joulukuussa 2014, sekä Itävallassa ja Romaniassa sijaitsevien Sentiotec-yhtiöiden hankinnan yhteydessä marraskuussa 2016 ja Saunamax Oy:n hankinnan yhteydessä helmikuussa 2017.

Laatimisperiaate

Liikearvo

Liikearvo syntyy tytäryritysten hankinnasta, ja se vastaa määrää, jolla kauppahinnan vastike ylittää yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvän arvon.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän yhdistämisen tuomista synergioista. Yksikkö, jolle liikearvo kohdistetaan, on yrityksen alin taso, jolla liikearvoa seurataan sisäisesti johdon tarkoituksia varten.

Liikearvoa tarkastellaan arvonalentumisen varalta vuosittain tai sitä useammin, jos tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen. Liikearvoa sisältävän rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoa verrataan kerrytettävissä olevaan rahamäärään, joka on käyttöarvo tai myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennetty käypä arvo sen mukaan, kumpi näistä on suurempi. Mahdollinen arvonalentuminen kirjataan välittömästi kuluksi, eikä sitä peruteta myöhemmin.

Muut aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät pääasiassa liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut asiakassuhteet, brändin ja teknologian, jotka kirjataan hankintahetkellä käypään arvoon. Niistä tehdään tasapoistot 10-15 vuodessa. Muihin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyy myös aktivoituja kehittämismenoja ja ohjelmistolisenssejä, ja ne kirjataan kuluiksi tasapoistoina viidessä vuodessa.

Kehittämismenot

Kehittämismenot aktivoidaan, kun tietyt taloudelliseen ja tekniseen toteuttamiskelpoisuuteen liittyvät kriteerit täyttyvät ja kun on odotettavissa, että tuote kerryttää taloudellista hyötyä tulevaisuudessa. Aktivoitujen kehittämismenot sisältävät pääasiassa materiaaleja, tarvikkeita ja välittömiä työsuorituksista aiheutuvia menoja. Aiemmin kuluiksi kirjattuja kehittämismenoja ei aktivoita myöhemmin. Kehitettävänä olevista aineettomista hyödykkeistä ei tehdä poistoja, vaan ne testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain.

Kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Projektin kehittämisvaiheessa syntyvät menot aktivoidaan aineettomiksi hyödykkeiksi, jos aktivointikriteerit täyttyvät. Johto on tehnyt harkintaan perustuvia ratkaisuja ja oletuksia arvioidessaan, täyttääkö projekti nämä kriteerit, sekä määrittäessään kehittämisprojektien menoja ja taloudellista vaikutusaikaa samoin kuin niiden tulevaisuudessa kerryttämiä rahavirtoja. Aktivoituista kehittämisprojekteista odotettavissa oleviin tuottoihin sisältyy johdon arvioita ja harkintaa tulevaisuudessa toteutuvasta liikevaihdosta ja siihen liittyvistä menoista. Näihin arvioihin liittyy riskejä ja epävarmuutta, ja on mahdollista, että aktivoituista kehittämisprojekteista odotettavissa olevat tuotot muuttuvat olosuhteiden muutosten seurauksena. Harvia arvioi mahdolliset viitteet aktivoituihin kehittämisprojekteihin liittyvistä arvonalentumisista.

Seuraavissa taulukoissa esitetään aineettomien hyödykkeiden, liikearvo mukaan lukien, muutokset tilinpäätöksessä esitettävillä tilikausilla:

EUR tuhatta	Liikearvo	Kehittämismenot	Ennakkomaksut	Asiakassuhteet	Brändi	Teknologia	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2017								
Hankintameno 1.1.	58 857	606	538	741	590	114	954	62 400
Liiketoimintojen yhdistämiset	368						30	398
Lisäykset		4	456				158	618
Vähennykset			-11					-11
Siirrot erien välillä		133	-133					0
Kurssierot			-1				-1	-2
Hankintameno 31.12.	59 224	743	849	741	590	114	1 142	63 404
Kertyneet poistot 1.1.		-11		-8	-10	-2	-763	-794
Poistot		-193		-49	-59	-11	-74	-386
Kertyneet poistot 31.12.		-203		-58	-69	-13	-837	-1 180
Kirjanpitoarvo 1.1.	58 857	595	538	733	580	113	191	61 606
Kirjanpitoarvo 31.12.	59 224	540	849	683	521	101	304	62 223

EUR tuhatta	Liikearvo	Kehittämismenot	Ennakkomaksut	Asiakassuhteet	Brändi	Teknologia	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2016								
Hankintameno 1.1.	56 921						821	57 742
Liiketoimintojen yhdistämiset	1 935		530	741	590	114	29	3 940
Lisäykset		545	130				58	733
Vähennykset			-15					-15
Siirrot erien välillä		61	-106				45	
Hankintameno 31.12.	58 857	606	538	741	590	114	954	62 400
Kertyneet poistot 1.1.							-730	-730
Poistot		-11		-8	-10	-2	-33	-64
Kertyneet poistot 31.12.		-11		-8	-10	-2	-763	-794
Kirjanpitoarvo 1.1.	56 921						91	57 012
Kirjanpitoarvo 31.12.	58 857	595	538	733	580	113	191	61 606

EUR tuhatta	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2015			
Hankintameno 1.1.	56 921	742	57 663
Lisäykset		80	80
Hankintameno 31.12.	56 921	821	57 742
Kertyneet poistot 1.1.		-641	-641
Poistot		-89	-89
Kertyneet poistot 31.12.		-730	-730
Kirjanpitoarvo 1.1.	56 921	100	57 021
Kirjanpitoarvo 31.12.	56 921	91	57 012

Liikearvon arvonalentumistestaus

Kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Liikearvon arvonalentumistestauksessa käytetyt keskeiset oletukset

Johto tekee merkittäviä arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja päättäessään tasosta, jolle liikearvo kohdistetaan, ja määrittäessään, onko viitteitä liikearvon arvonalentumisesta.

Rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän määrittäminen perustuu käyttöarvolaskelmiin, jotka edellyttävät arvioiden käyttämistä. Laskelmissa käytetään rahavirtaennusteita, jotka perustuvat budjetteihin ja johdon hyväksymiin arvioihin viiden vuoden ajanjaksolta. Rahavirtaennusteet perustuvat konsernin toteutuneisiin tuloksiin ja johdon parhaisiin arvioihin tulevaisuudessa toteutuvasta mynnistä, kustannuskehityksestä, yleisistä markkinaolosuhteista ja sovellettavista verokannoista. Rahavirtaennusteisiin sisältyy budjetit ja ennusteita viiden vuoden ajanjaksolta, ja tämän ajanjakson jälkeiseltä ajalta rahavirrat ekstrapoloidaan käyttäen edellä ilmoitettuja arvioituja kasvuvauhteja. Kasvuvauhdit perustuvat johdon arvioihin liiketoiminnan tulevasta kasvusta. Johto testaa merkittävässä oletuksissa tapahtuvien muutosten vaikutuksia tekemällä herkkyyksianalyseja edellä tässä liitetiedossa kuvatulla tavalla.

Seuraavassa taulukossa esitetään liikearvon kohdistaminen konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille:

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Suomi	58 915	58 547	56 921	56 921
Keski-Eurooppa	310	310		
Yhteensä	59 224	58 857	56 921	56 921

Arvonalentumistestausta varten johto seuraa liikearvoa Suomen ja Keski-Euroopan tasolla. Rahavirtaa tuottavien yksikköjen kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty perustuen käyttöarvolaskelmiin, joissa käytetään diskontattuja rahavirtaennusteita. Näissä laskelmissa käytettävät rahavirtaennusteet on määritetty ennen veroja, ja ne perustuvat johdon hyväksymiin budjetteihin ja ennusteisiin, jotka kattavat viiden vuoden ajanjakson.

Ennusteissa käytettävät keskeiset oletukset ovat liikevaihdon ja keskeisten kustannuserien kehitys, laskelmissa käytettävä diskonttauskorko samoin kuin rahavirtojen kasvuvauhti viiden vuoden ennustejakson jälkeiseltä ajalta. Ennusteet on laadittu siten, että ne kuvastavat aiemmin toteutunutta tulosta ja tulevaisuutta koskevia odotuksia ottaen huomioon konsernin markkina-aseman ja yleisen taloudellisen ympäristön. Viiden vuoden ajanjakson jälkeiset rahavirrat ekstrapoloidaan käyttämällä arvioituja kasvuvauhteja. Arvonalentumistestauksessa käytettävä diskonttauskorko on ennen veroja määritetty pääomakustannusten painotettu keskiarvo (WACC). Diskonttauskorko kuvastaa oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannuksia ja konserniin liittyviä markkinariskejä.

Käyttöarvolaskelmissa käytetyt keskeiset oletukset ovat seuraavat:

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Pitkän aikavälin kasvuvauhti	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %
Ennustekauden keskimääräinen liikevaihdon kasvu				
Suomi	5,1 %	4,7 %	3,9 %	2,9 %
Keski-Eurooppa	6,7 %	8,2 %		
Ennustekauden keskimääräinen käyttökate (% liikevaihdesta)				
Suomi	24,4 %	25,3 %	23,8 %	23,8 %
Keski-Eurooppa	10,1 %	9,4 %		
Diskonttauskorko ennen veroja				
Suomi	8,8 %	9,1 %	9,7 %	10,9 %
Keski-Eurooppa	10,3 %	9,3 %		

Tehtyjen arvonalentumistestausten seurauksena ei ole kirjattu arvonalentumistappiota millään esitetyllä tilikaudella. Käyttöarvolaskelmiin perustuva kerrytettävissä oleva rahavirta ylitti vuonna 2017 kirjanpitoarvon 73 miljoonalla eurolla Suomessa ja 8 miljoonalla eurolla Keski-Euroopassa (2016: 64 miljoonalla eurolla Suomessa ja 3 miljoonalla eurolla Keski-Euroopassa; 2015: 32 miljoonalla eurolla Suomessa). Käyttöarvon perusteella laskettu kerrytettävissä oleva rahamäärä ylitti 1.1.2015 kirjanpitoarvon 14 miljoonalla eurolla.

Johto on laatinut keskeisistä tekijöistä herkkyyksianalyysit, ja tehtyjen analyysien perusteella kerrytettävissä oleva rahamäärä on yhtä suuri kuin kirjanpitoarvo, jos oletukset muuttuvat yksi kerrallaan muiden oletusten pysyessä muuttumattomana seuraavasti (muutokset prosenttiyksiköitä):

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Suomi				
Käyttökateprosentin pienentyminen	-9,5 %	-9,1 %	-5,2 %	-2,7 %
Diskonttauskoron muutos	6,3 %	5,8 %	3,2 %	1,6 %
Keski-Eurooppa				
Käyttökateprosentin pienentyminen	-4,9 %	-1,9 %		
Diskonttauskoron muutos	9,5 %	4,3 %		

3.3 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Maa-alueet ja rakennukset koostuvat pääasiassa Harvian Muuramessa sijaitsevasta tehdasrakennuksesta. Myös Velha Oy toimii Harvian omistamissa tiloissa. Romaniassa sijaitsevan tehtaan omistaa konsernin omistuksessa kokonaan oleva romanialainen kiinteistöyhtiö K&R Imobiliare. Muut tuotantoyksiköt toimivat vuokratuissa tiloissa.

Muita merkittäviä eriä ovat tuotantokoneistot Muuramessa sekä Kiinassa. Harvialla on erillinen osasto, joka valmistaa tuotannossa käytettäviä työkaluja ja laitteistoja.

Poistoista ks. myös liitetieto 2.4.

Laatimisperiaate

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet esitetään hankintameno poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumisilla vähennettynä. Myöhemmin syntyvät menot sisällytetään hankintameno, jos ne ovat luotettavasti määritettävissä ja yhtiölle koituu niistä taloudellista hyötyä.

Merkittävät perusparannusmenot sisällytetään joko hyödykkeen tasearvoon tai erotetaan omaksi hyödykkeekseen silloin, kun on todennäköistä, että niistä saadaan tulevaisuudessa taloudellista hyötyä ja niistä aiheutuneet kustannukset voidaan erottaa tavanomaisista korjaus- ja kunnossapitokustannuksista.

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko jonkin omaisuuserän arvon alentumisesta viitteitä. Mikäli viitteitä ilmenee, suoritetaan kyseiselle omaisuuserälle arvonalentumistestaus. Arvonalentumistestissä arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi kassavirtaperusteinen käyttöarvo. Mikäli kerrytettävissä olevaa rahamäärää ei pystytä määrittämään yksittäisen omaisuuserän tasolla, arvonalentumistarvetta tarkastellaan sillä alimmalla rahavirtaa tuottavan yksikön (CGU) tasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muiden vastaavien yksiköiden rahavirroista.

Seuraavissa taulukoissa esitetään aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden muutokset tilinpäätöksessä esitettävillä tilikausilla.

EUR tuhatta	Maa- alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
2017						
Hankintameno 1.1.	1 256	19 764	12 799	738	1	34 559
Liiketoimintojen yhdistämiset			15			15
Lisäykset		9	493	7	307	816
Vähennykset			-54			-54
Siirrot erien välillä		45	83		-127	0
Kurssierot	-7	-12	-319	2		-336
Hankintameno 31.12.	1 249	19 805	13 018	748	181	35 000
Kertyneet poistot 1.1.		-9 068	-9 259	-441		-18 768
Poistot		-604	-858	-72		-1 535
Kurssierot		2	244	-3		243
Kertyneet poistot 31.12.		-9 671	-9 874	-516		-20 060
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 256	10 695	3 540	298	1	15 790
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 249	10 135	3 144	232	181	14 939

EUR tuhatta	Maa- alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
2016						
Hankintameno 1.1.	962	19 321	12 286	635		33 204
Liiketoimintojen yhdistämiset	294	402	234	70	62	1 062
Lisäykset		8	440	37	87	571
Vähennykset			-230	-3		-234
Siirrot erien välillä		33	115		-148	
Kurssierot			-44			-44
Hankintameno 31.12.	1 256	19 764	12 799	738	1	34 559
Kertyneet poistot 1.1.		-8 466	-8 535	-371		-17 371
Poistot		-602	-870	-73		-1 545
Vähennykset			92	3		95
Kurssierot			53			53
Kertyneet poistot 31.12.		-9 068	-9 259	-441		-18 768
Kirjanpitoarvo 1.1.	962	10 855	3 751	264		15 832
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 256	10 695	3 540	298	1	15 790

EUR tuhatta	Maa- alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
2015					
Hankintameno 1.1.	962	19 301	11 799	603	32 665
Lisäykset		20	571	32	623
Vähennykset			-363		-363
Kurssierot			279		279
Hankintameno 31.12.	962	19 321	12 286	635	33 204
Kertyneet poistot 1.1.		-7 871	-7 790	-328	-15 990
Poistot		-595	-870	-42	-1 508
Vähennykset			256		256
Kurssierot			-130		-130
Kertyneet poistot 31.12.		-8 466	-8 535	-371	-17 372
Kirjanpitoarvo 1.1.	962	11 430	4 009	274	16 675
Kirjanpitoarvo 31.12.	962	10 855	3 751	264	15 832

3.4 Varaukset

Konsernin tuotteille annetaan takuita ja tätä velvoitetta varten kirjataan varaus. Takuuvaraus sisältää kaikki olemassa olevan veloitteen täyttämistä aiheutuvat kulut. Arvioitujen siirtyvien takuumenojen määrä perustuu ensisijaisesti aiempaan kokemukseen ja senhetkiseen tietoon korjauskustannuksista ja vaateiden käsittelymenoista.

Laatimisperiaate

Myydyistä tuotteista, joiden takuu on tilikauden lopussa voimassa, kirjataan arvioituja takuuvaateita koskeva varaus. Johto arvioi varauksen perustuen aiemmin toteutuneisiin vaateisiin ja viimeaikaisiin kehityssuuntiin, jotka antavat viitteitä siitä, että tulevat vaateet saattaisivat poiketa määrältään aiemmin toteutuneista.

Kirjanpidolliset arviot

Takuuvarauksen määrään liittyy epävarmuutta, sillä arvioidut takuuvaateet eivät välttämättä toteudu arvioidun määräisinä. Tyypillisesti vaateet toteutuvat etupainotteisesti takuuajan keston aikana. Arvioita ja oletuksia tarkistetaan neljännesvuosittain. Toteutuvien ja arvioitujen takuuvaateiden väliset erot saattavat vaikuttaa tulevilla tilikausilla kirjattavien varausten määrään.

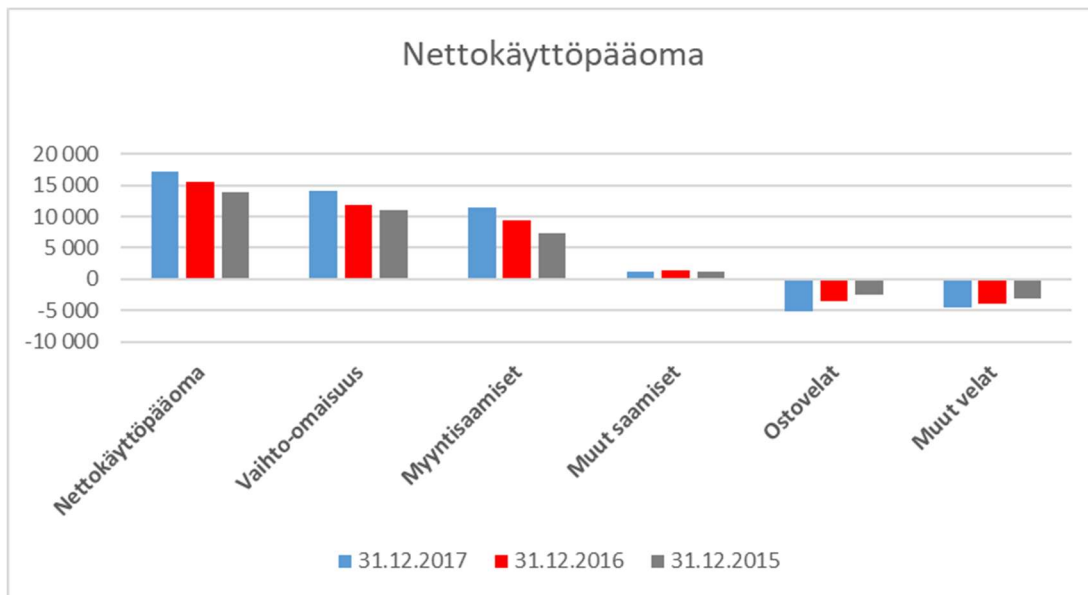
Takuuvarauksen muutokset ovat seuraavat:

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
1.1.	524	470	431	431
Varausten lisäykset	449	524	470	
Käytetyt varaukset	-524	-470	-431	
31.12.	449	524	470	431
josta				
lyhytaikaista	225	262	235	215
pitkäaikaista	225	262	235	215
Yhteensä	449	524	470	431

Takuuvarausta käytettiin 524 tuhatta euroa vuonna 2017 (2016: 470 tuhatta euroa; 2015: 431 tuhatta euroa), ja varausta lisättiin 449 tuhatta euroa (2016: 524 tuhatta euroa; 2015: 470 tuhatta euroa). Varaus on jaoteltu lyhyt- ja pitkäaikaiseksi velaksi. Useimmilla Harvian myymillä tuotteilla on kahden vuoden takuu yksityiskäytössä ja yhden vuoden takuu ammattikäytössä. Takuuvaraukseen sisällytetään ulkoiset takuumenot, valituksia käsittelevien henkilöiden kulut sekä takuuosat. Vientituotteista ei kirjata takuuvarausta, sillä sopimusten mukaan toinen sopimusosapuoli vastaa takuutoista.

OSA 4: NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA

Tässä osiossa kuvataan nettokäyttöpääoman osatekijöitä.



EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Nettokäyttöpääoma				
Vaihto-omaisuus	14 143	11 941	11 027	10 375
Myyntisaamiset	11 503	9 456	7 361	8 733
Muut saamiset	1 235	1 373	1 166	967
Ostovelat	-5 077	-3 419	-2 564	-2 551
Muut velat	-4 549	-3 909	-3 022	-3 159
Yhteensä	17 255	15 443	13 969	14 365
Nettokäyttöpääoman muutos taseessa	1 812	1 473	-396	
Erät, joita ei huomioida rahavirtalaskelman käyttöpääoman muutokseen ja joiden vaikutus sisällytetään muualle rahavirtalaskelmaan *	574	-1 616	206	
Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa**	2 387	-142	-190	

* Merkittävimmät erät liittyvät rahoituskuluihin, realisoitumattomiin kurssivoittoihin ja -tappioihin, yrityshankintoihin sekä investointeihin.

** Nettokäyttöpääoman kasvu pienentää rahavirtaa ja lasku lisää rahavirtaa.

4.1 Vaihto-omaisuus

Konsernin vaihto-omaisuus koostuu raaka-aineista, kuten teräs, kivi ja puu, keskeneräisistä tuotteista sekä valmiista myyntituotteista (kiukaat, saunojen sisustukset sekä muut saunaan liittyvät tuotteet).

Laatimisperiaate

Raaka-aineet ja tarvikkeet, keskeneräiset tuotteet ja valmiit tuotteet arvostetaan hankintamenuun tai nettorealisoituarvoon sen mukaan, kumpi niistä on alempi. Keskeneräisten ja valmiiden tuotteiden hankintamenu sisältää raaka-aineet, välittömät työsuorituksesta johtuvat menot sekä asianmukaisen osuuden normaalin toiminta-asteen perusteella kohdistettavista muuttuvista ja kiinteistä yleismenoista. Hankintamenu kohdistetaan yksittäisille vaihto-omaisuuserille painotetun keskihinnan menetelmällä. Ostetun vaihto-omaisuuden hankintamenusta vähennetään paljous- ja käteisalennukset. Nettorealisoituarvo tarkoittaa tavanomaisessa liiketoiminnassa toteutuvaa arvioitua myyntihintaa, josta on vähennetty arvioidut menot, jotka syntyvät tuotteiden valmiiksi saattamisesta, sekä arvioidut menot myynnin toteuttamiseksi.

Vaihto-omaisuus jakautuu seuraavasti:

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Aineet ja tarvikkeet	6 167	5 266	4 913	4 906
Keskeneräiset tuotteet	1 253	1 378	95	108
Valmiit tuotteet	6 723	5 297	6 019	5 361
Yhteensä	14 143	11 941	11 027	10 375

Vuosina 2015-2017 ei tehty olennaisia vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alentavia kulukirjauksia.

4.2 Myyntisaamiset ja muut saamiset

Myyntisaamiset ja muut saamiset koostuvat myyntisaamisista, muista saamisista (lähinnä arvonlisäverosaamisista) ja siirtosaamisista. Tuloverosaamiset esitetään omana eräänään taseessa.

Myyntisaamisten maksuehdot vaihtelevat asiakastyypin ja luottokelpoisuuden mukaan. Tietyiltä asiakkailta vaaditaan maksu etukäteen. Myyntisaamisten ja muiden saamisten arvon alentumisesta ja konsernin altistumisesta luottoriskille kerrotaan liitetiedossa 5.3.

Laatimisperiaate

Myyntisaamiset ovat saamisista, jotka syntyvät asiakkaille tavanomaisessa liiketoiminnassa myydyistä tuotteista tai tuotetuista palveluista. Jos saamisista odotetaan saatavan maksu vuoden kuluessa, ne luokitellaan lyhytaikaisiksi varoiksi. Muussa tapauksessa ne esitetään pitkäaikaisina varoina. Myyntisaamiset eräänyvät yleensä maksettaviksi 60 päivän kuluessa, ja näin ollen ne kaikki luokitellaan lyhytaikaisiksi. Liitetiedossa 5.3 kuvataan myyntisaamisten ja muiden saamisten arvonalentumiseen sovellettavia periaatteita ja muita niihin sovellettavia laatimisperiaatteita.

Muihin saamisiin sisältyy lähinnä konsernin tavanomaisessa liiketoiminnassa syntyviä siirtosaamisista.

Konsernin saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyy kiinteitä tai määritettäviä maksuja, joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Ne sisältyvät lyhytaikaisiin varoihin, lukuun ottamatta niitä erä, jotka eräänyvät yli 12 kuukauden kuluttua raportointikauden päättymisestä. Konsernin saamiset koostuvat taseen eristä 'Myyntisaamiset ja muut saamiset' sekä 'Rahavarat'.

Seuraavissa taulukoissa esitetään myyntisaamisten ja muiden saamisten eri osatekijät:

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Myyntisaamiset	11 503	9 456	7 361	8 733
Siirtosaamiset	416	814	790	387
Muut saamiset	819	559	376	579
Yhteensä	12 738	10 829	8 527	9 700

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät:

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Sosiaalikulut	63		381	80
Osakemerkintäsaaminen		50		40
Muut	353	764	409	267
Yhteensä	416	814	790	387

Lyhytaikaisten saamisten lyhytaikaisesta luonteesta johtuen niiden kirjanpitoarvon oletetaan vastaavan niiden käypää arvoa.

4.3 Ostovelat ja muut velat

Ostovelat ja muut velat koostuvat ostoveloista, muista veloista, ennakkomaksuista ja siirtoveloista, jotka liittyvät konsernin tavanomaiseen liiketoimintaan.

Laatimisperiaate

Ostovelat ovat maksuvelvoitteita, jotka ovat syntyneet tavarantoimittajilta tai palveluntuottajilta tavanomaisessa liiketoiminnassa hankituista tavaroista tai palveluista. Ostovelat luokitellaan lyhytaikaisiksi veloiksi, jos ne erääntyvät maksettaviksi yhden vuoden kuluessa. Ostovelat kirjataan alun perin käypään arvoon ja sen jälkeen jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä. Ostovelat ja muut velat luokitellaan muiksi rahoitusveloiksi ja arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon.

Seuraavissa taulukoissa esitetään ostovelkojen ja muiden velkojen eri osatekijät:

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Ostovelat	5 077	3 419	2 564	2 551
Saadut ennakot	74	70	123	34
Siirtovelat	3 718	2 876	2 384	2 778
Muut velat	758	963	515	347
Yhteensä	9 626	7 328	5 585	5 709

Ostovelat ovat vakuudettomia, ja yleensä ne maksetaan 30 päivän kuluessa niiden kirjaamisesta.

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät:

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Palkka- ja sosiaalivakuutusjaksotukset	2 013	1 814	1 494	1 446
Korkojaksotukset	151	143	161	205
Jaksotetut vuosihyvitteet	820	624	505	996
Muut	734	295	224	131
Yhteensä	3 718	2 876	2 384	2 778

Ostovelkojen ja muiden velkojen kirjanpitoarvojen oletetaan vastaavan niiden käypiä arvoja, koska ne ovat luonteeltaan lyhytaikaisia.

OSA 5: NETTOVELAT JA EHDOLLISET ERÄT

Tässä osiossa kuvataan, kuinka konsernin toiminta on rahoitettu. Siinä kuvataan myös rahoitusvaroihin ja velkoihin liittyviä valuutta-, korko-, maksuvalmius- ja luottoriskejä. Lisäksi tässä annetaan tietoa siitä, kuinka konserni vastaa näihin riskeihin.

5.1 Lainat ja muut rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat on nostettu Harvia Oy:n (nykyinen Harvia Finland Oy) ja Velha Oy:n hankinnan yhteydessä. Hankinta rahoitettiin osaksi vaihtuvakorkoisilla pankkilainoilla ja osaksi kiinteäkorkoisilla osakaslainoilla. Konserni on tehnyt koronvaihtosopimuksen suojautuakseen vaihtuvakorkoisista pankkilainoista johtuvalta korkoriskiltä.

Laatimisperiaate

Lainat kirjataan aluksi käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettyinä. Myöhemmin ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun, ja saatujen maksujen (transaktiomenoilla vähennettyinä) ja takaisin maksettavan määrän välinen erotus kirjataan laina-aikana tuloslaskelmaan efektiivisen koron menetelmällä.

Luottolimiittijärjestelyistä maksettavat palkkiot kirjataan taseeseen maksuvalmiuspalvelusta suoritettuna ennakkomaksuna ja jaksotetaan kuluksi asianomaisen luottolimiitin voimassaoloajalle, jos ei ole varmuutta siitä, tullaanko luottolimiittiä käyttämään osaksi tai kokonaan. Tämä kuvastaa rahoituskulua nostamattomalle luottolimiitille. Siltä osin kuin on todennäköistä, että luottolimiitti tullaan käyttämään osaksi tai kokonaan, palkkiot kirjataan tulosvaikutteisesti lainan transaktiomenoina vasta, kun laina nostetaan.

Seuraavassa taulukossa esitetään rahoitusvelkojen luokittelu ja kirjanpitoarvot:

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat velat	Muut rahoitusvelat jaksotettuun hankintamenuun
31.12.2017		
Velat taseessa		
Osakslainat		41 618
Lainat rahoituslaitoksilta		39 712
Muut lainat*		383
Ostovelat ja muut velat		9 552
Johdannaisopimukset	1 327	
Yhteensä	1 327	91 265

*Sisältää Saunamaxin osakkeiden osto-optioon liittyvän 350 tuhannen euron velan. Lisätietoja Saunamax-yrityshankinnasta esitetään myös liitetiedossa 3.1.

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat velat	Muut rahoitusvelat jaksotettuun hankintamenuun
31.12.2016		
Velat taseessa		
Osakaslainat		38 516
Lainat rahoituslaitoksilta		42 507
Muut lainat		118
Ostovelat ja muut velat		7 258
Johdannaissopimukset	1 768	
Yhteensä	1 768	88 399

EUR tuhatta	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat velat	Muut rahoitusvelat jaksotettuun hankintamenuun
31.12.2015		
Velat taseessa		
Osakaslainat		35 598
Lainat rahoituslaitoksilta		43 649
Muut lainat		15
Ostovelat ja muut velat		5 463
Johdannaissopimukset	1 540	
Yhteensä	1 540	84 724

Pankkilainat ja osakaslainat

Pankkilainat

Konserni on ottanut huhtikuussa 2014 kaksi eri lainaa (laina A ja laina B). Laina A maksetaan takaisin huhtikuuhun 2020 mennessä ja laina B huhtikuuhun 2021 mennessä, ja niiden korko on vaihtuva ja sidottu Euriboriin. Rahalaitoslainojen vakuutena on konsernin maa-alueita ja rakennuksia sekä yritys kiinnityksiä. Ks. myös liitetieto 5.5. Konserni on tehnyt koronvaihtosopimuksia, joita kuvataan liitetiedossa 5.3. Kaikki rahalaitoslainat ovat euromääräisiä. Lisäksi konsernilla on Suomen-yhtiössään käytettävissä 5 miljoonan euron suuruinen valmiusluottolimiitti, josta oli käytössä 1 655 tuhatta euroa 31.12.2017 (31.12.2016: 694 tuhatta euroa, 31.12.2015: 81 tuhatta euroa), ks. myös liitetieto 5.3.

Sentiotec GmbH:lla on 2 300 tuhannen euron vakuudellinen luottolimitisopimus ja Sentiotecin tytäryhtiöllä Domo Romanialla on käytössään pienehkö luottolimiitti. Näistä oli käytössä yhteensä 2 123 tuhatta euroa 31.12.2017 (31.12.2016: 2 009 tuhatta euroa).

Osakaslainat

Konserni on saanut Harvia Holding Oy:n omistajilta osakaslainoja huhtikuussa 2014. Lainat maksetaan takaisin lokakuuhun 2021 mennessä, ja niiden korko on 10 %. Kertynyt korko maksetaan vuosittain 31.12. Jos korkoa ei makseta, kertynyt korko lisätään lainan pääomaan. Osakaslainat pääomaan lisättyine korkoineen olivat 30 148 tuhatta euroa 31.12.2017 (2016: 27 435 tuhatta euroa; 2015: 24 892 tuhatta euroa).

Harvian hankinnan kauppahinta maksettiin pääosin käteisellä hankinnan yhteydessä. Lisäksi Harvian aiemmat omistajat antoivat yhtiölle 10 000 tuhannen euron lainan hankinnan yhteydessä. Lainan korko on 5 %, ja se on lisätty pääomaan vuosittain. Korosta puolet voidaan maksaa 31.12.2015 jälkeen rahana, jos Harvia-konserni ei ole rikkonut minkään muun lainan ehtoja ja konsernin käyttökate ylittää 12 miljoonaa euroa. Lainaa voi maksaa takaisin myös pankkilainojen myöntäjien luvalla. Korko on lisätty pääomaan 31.12.2017 saakka. Laina eräännyy 31.7.2021. Lainan pääoma lisättyine korkoineen oli 11 469 tuhatta euroa 31.12.2017 (2016: 11 082 tuhatta euroa; 2015: 10 705 tuhatta euroa). Kummatkin osakaslainat ovat euromääräisiä.

Vakuudelliset velat ja vakuudeksi pantatut omaisuuserät

Pankkilainojen (lainat A ja B sekä valmiusluottolimiitti) vakuutena on kiinteistökiinnityksiä 169 000 tuhatta euroa 31.12.2017 (2016: 169 000 tuhatta euroa; 2015: 169 000 tuhatta euroa), yritysikiinnityksiä 253 500 tuhatta euroa 31.12.2017 (2016: 253 500 tuhatta euroa; 2015: 253 500 tuhatta euroa), tytäryhtiöosakkeita sekä tavaramerkkejä ja patenteja. Lisätietoja näistä on liitetiedossa 5.5.

Kovenanttiehtojen noudattaminen

Konserni on noudattanut pankkilainoihinsa liittyviä kovenanttiehtoja vuosina 2017, 2016 ja 2015. Kovenantit liittyvät korkokate-, velkaantuneisuus- ja kassavirtasuhdetunnuslukuihin sekä investointeihin. Kovenanttiehtojen rikkominen voi kasvattaa rahoituskuluja tai johtaa lainojen irtisanomiseen. Yhtiön johto seuraa kovenantteja kuukausittain ja kovenantit raportoidaan pankeille vuosineljänneksittäin. Lisätietoja on liitetiedossa 5.3.

Käyvät arvot

Pitkäaikaisten lainojen käyvät arvot perustuvat senhetkiselä lainakorolla diskontattuihin rahavirtoihin. Ne luokitellaan käypien arvojen hierarkian tasolle 2, koska niiden määrittämiseen käytetään muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja, mukaan lukien oma luottoriski.

Konsernin johto on todennut, etteivät kirjanpitoarvo ja käypä arvo poikkea olennaisesti toisistaan, koska korot eivät ole muuttuneet merkittävästi lainojen nostamisen jälkeen ja lainamarginaalin katsotaan kohtuullisen tarkasti kuvastavan lainojen erilaisia ehtoja ja etuoikeusasemaa.

Johdannaiset

Laatimisperiaate

Johdannaisinstrumentit kirjataan alun perin käypään arvoon sopimuksen solmimispäivänä, ja myöhemmin ne arvostetaan käypään arvoon. Johdannaiset luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi ja kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Konserni käyttää korkojen vaihtelulta suojautumiseen johdannaisia, kuten koronvaihtosopimuksia. Sillä oli vuoden 2017 lopussa koronvaihtosopimuksia, joiden käypä arvo oli -1 327 tuhatta euroa (2016: -1 768 tuhatta euroa; 2015: -1 540 tuhatta euroa). Pääomamäärältään vähenevän koronvaihtosopimuksen nimellisarvo oli 25 000 tuhatta euroa 31.12.2017 (2016: 65 500 tuhatta euroa; 2015: 71 500 tuhatta euroa; 1.1.2015: 75 000 tuhatta euroa). Nykyinen koronvaihtosopimus erääntyy huhtikuussa 2021.

Koronvaihtosopimuksen käypä arvo määritetään arvioitujen rahavirtojen nykyarvona havainnoitavissa olevien tuottokäyrien perusteella. Käypä arvo on käypien arvojen hierarkian tasolla 2.

Muut pitkäaikaiset velat

Muut pitkäaikaiset velat sisältävät Saunamax Oy:n vähemmistöosakkeenomistajien osto-optioon liittyvän 350 tuhannen euron velan. Harvialla on Saunamax Oy:n vähemmistöosakkeenomistajien kanssa osakassopimus, jonka mukaan Harvian omistusosuuden on oltava vähintään 51 prosenttia ja vuoden 2020 alusta alkaen Saunamax Oy:n muilla osakkeenomistajilla on oikeus vaatia Harviaa ostamaan ja vastaavasti velvollisuus Harvian vaatimuksesta myydä Harvialle kaikki omistamansa Saunamax Oy:n osakkeet. Osakkeiden luovutuksessa sovellettava hinta määräytyy sopimuksen mukaisesti joko hankintahinnan tai käyttökatteen mukaisen tai muutoin määritellyn käyvän arvon mukaisesti. Osto-optioon liittyvä velka on arvostettu osakassopimuksen mukaisesti käypään arvoon ja se luokitellaan käypien arvojen hierarkian tasolle 3.

5.2 Rahavarat

Rahavarojen määrä 31.12.2017 oli 8 345 tuhatta euroa (31.12.2016: 6 568 tuhatta euroa; 31.12.2015: 6 878 tuhatta euroa; 1.1.2015: 7 309 tuhatta euroa).

Konsernin rahavirtalaskelmassa rahavaroihin luetaan käteisvarat ja vaadittaessa nostettavat pankkitalletukset. Lyhytaikaisten talletusten katsotaan olevan helposti vaihdettavissa käteisvaroiksi, koska niiden alkuperäinen erääntymisaika on enintään kolme kuukautta. Taseessa esitettävät rahavarat vastaavat rahoituslaskelmassa esitettäviä rahavaroja. Rahavarat ovat rahoitusvaroja ja ne luokitellaan ”lainat ja muut saamiset” erään.

5.3 Rahoitusriskien ja pääoman hallinta

Tässä liitetiedossa selostetaan, kuinka Harvia-konserni altistuu rahoitusriskeille ja kuinka nämä riskit voisivat tulevaisuudessa vaikuttaa Harvia-konsernin taloudelliseen tulokseen. Relevanteissa kohdissa esitetään asian taustaksi tilikauden tulokseen liittyviä tietoja.

Tässä liitetiedossa kuvataan myös, kuinka konserni seuraa pääomarakennettaan ja mitkä tavoitteet sillä on tälle rakenteelle.

Konsernin yleisen riskienhallintaohjelman pääpaino on rahoitusmarkkinoiden huonossa ennustettavuudessa, ja pyrkimyksenä on minimoida mahdolliset epäedulliset vaikutukset konsernin taloudelliseen tulokseen. Tietyiltä riskeiltä suojautumiseen käytetään johdannaisinstrumentteja.

Konsernin riskienhallintaa hoitaa taloushallinto hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Taloushallinto tunnistaa, arvioi ja suojaa rahoitusriskejä yhteistyössä konsernin liiketoimintayksikköjen kanssa.

Valuuttariski

Harvialla on liiketoimintaa useassa maassa. Harvia altistuu lähinnä Yhdysvaltain dollariin ja Venäjän ruplaan liittyvään transaktioriskiiin ja riskiin, joka syntyy kun emoyhtiön sijoitukset euroalueen ulkopuolella oleviin tytäryhtiöihin muunnetaan euroiksi. Euroalueen ulkopuolella oleviin tytäryhtiöihin liittyvä valuuttariski muodostuu ensisijaisesti konserniyhtiöiden operatiivisessa liiketoiminnassa syntyvistä myyntisaamisista ja ostovelosta kyseisiltä tytäryhtiöiltä.

Valuuttakurssiriski ei ole konsernin kannalta merkittävä eikä Harvia ole suojautunut näiltä riskeiltä valuuttajohdannaisilla. Muilta osin konsernin tuotot ja kulut syntyvät lähes yksinomaan euroina. Konsernin nettoinvestointi euroalueen ulkopuolisiin yhtiöihin muodostuu Kiinan, Hong Kongin, Venäjän ja Romanian tytäryhtiösijoituksista. Nettoinvestointeihin liittyvää valuuttakurssiriskiä ei ole suojattu.

Seuraavat valuuttakurssisiin liittyvät erät kirjattiin tilikaudella tulosvaikutteisesti ja muihin laajan tuloksen eriin:

EUR tuhatta	2017	2016	2015
Tulosvaikutteisesti kirjatut erät			
Operatiivisiin tuottoihin/kuluihin sisältyvät nettokurssivoitot/-tappiot	-507	226	-78
Rahoitustuottoihin/-kuluihin sisältyvät nettokurssivoitot/-tappiot	-113	50	14
Valuuttakurssivoitot/-tappiot kirjattu tilikauden tulokseen ennen veroja yhteensä, netto	-620	276	-63
Muihin laajan tuloksen eriin kirjatut voitot/tappiot			
Ulkomaan toimintojen muuntoerot	-505	87	373

Korkoriski

Konsernin tärkein korkoriski aiheutuu vaihtuvakorkoisista pitkäaikaisista lainoista, jotka altistavat konsernin rahavirran korkoriskille. Näiden lainojen korkoriskiä kuitenkin hallitaan vaihtamalla vaihtuva korko kiinteäksi koronvaihtosopimusta käyttäen. Konsernin pitkäaikaiset lainat on otettu rahoituslaitoksilta vaihtuvakorkoisina, ja ne on vaihdettu koronvaihtosopimuksella kiinteäkorkoiseksi, jolloin on saatu alempi korko kuin jos konserni olisi ottanut lainat suoraan kiinteäkorkoisina.

Konsernin tavoitteena on pitää jatkossa vähintään 60 % lainoistaan kiinteäkorkoisina ja käyttää tarvittaessa koronvaihtosopimuksia tähän pääsemiseksi. Konsernin vaihtuvakorkoiset lainat vuosina 2017, 2016 ja 2015 olivat euromääräisiä, ja voimassaolevat koronvaihtosopimukset kattoivat vuosina 2015 ja 2016 100 % ja 31.12.2017 69 % vaihtuvakorkoisesta lainapääomasta. Herkkyyksianalyysin perusteella, jos suojaamattomien vaihtuvakorkoisten lainojen korkotaso olisi noussut yhden prosenttiyksikön kaikkien muiden muuttujien pysyessä ennallaan konsernin korkokulut olisivat kasvaneet 68 tuhatta euroa vuonna 2017.

Konsernin kiinteäkorkoiset osakaslainat on arvostettu alun perin käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettyinä, ja myöhemmin ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon. Niihin ei näin ollen liity korkoriskiä, koska sen paremmin kirjanpitoarvo kuin vastaiset rahavirratkaan eivät vaihtelee markkinakorkojen muutosten mukaan.

Luottoriski

Luottoriski tarkoittaa riskiä siitä, että vastapuoli ei täytä sopimukseen perustuvia velvoitteitaan ja aiheuttaa yhtiölle taloudellisen tappion. Luottoriskiä liittyy rahavaroihin sekä avoimna oleviin saamisiin asiakkailta. Tiettyjen asiakkaiden osalta käytetään vakuutuksia ja joiltakin asiakkailta vaaditaan maksu ennakkoon. Rahavaroihin liittyvä luottoriski on vähäinen, koska vastapuolet ovat pankkeja, jotka ovat saaneet kansainvälisiltä luokittajilta korkean luottoluokituksen. Luottoriskin hajauttamiseksi Harvia tallettaa kassavarantonsa eri pankkeihin.

Jos tiedetään, ettei yksittäisistä saamisista tulla saamaan maksua, ne kirjataan pois taseesta pienentämällä niiden kirjanpitoarvoa suoraan. Johto arvioi muut saamiset sen määrittämiseksi, onko näyttöä syntyneistä arvonalentumisista, joita ei vielä ole yksilöity.

Konsernissa katsotaan arvonalentumisesta olevan näyttöä, jos jokin seuraavista viitteistä esiintyy:

- velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet
- velallisen konkurssin tai muun taloudellisen uudelleenjärjestelyn todennäköisyys; ja
- maksujen laiminlyönnit

Myyntisaamisten ikäjakauma on seuraava:

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Erääntymättömät	8 068	7 406	6 234	7 309
Erääntyneet				
Alle 30 päivää	1 009	859	583	950
30-60 päivää	314	468	299	132
61-90 päivää	698	152	15	11
Yli 90 päivää	1 414*	571	230	332
Yhteensä	11 503	9 456	7 361	8 733

*Josta 91-180 päivää erääntyneet olivat 838 tuhatta euroa, 181-360 päivää erääntyneet 297 tuhatta euroa ja yli 360 päivää erääntyneet 280 tuhatta euroa.

Harviolla on vuonna 2017 merkittäviä myyntisaamisia johtuen asiakassopimusten pitkistä maksuajoista. Harvia on myös joissain tilanteissa tukenut tuotteidensa jakelu- ja jälleenmyyntiasiakassuhteita hyväksymällä tavanomaista pidempiä maksuaikoja ja sopimalla erääntyvien saatavien osalta uudesta maksusuunnitelmasta, mikä on lisännyt myyntisaatavia erityisesti Yhdysvalloissa ja Venäjällä.

Luottotappioita kirjattiin tulosvaikutteisesti 28 tuhatta euroa vuonna 2017 (2016: 23 tuhatta euroa; 2015: 25 tuhatta euroa). Myyntisaamisista kirjattiin 31.12.2017 arvon alentumista koskeva vähennyserä 63 tuhatta euroa (2016: 69 tuhatta euroa; 2015: -).

Muiden saamisten ryhmiin ei sisälly arvoltaan alentuneita tai viivästyneitä eriä. Näiden muiden ryhmien luottohistorian perusteella saamisista tullaan saamaan maksu niiden erääntyessä. Konsernilla ei ole vakuuksia näistä saamisista.

Maksuvalmiusriski

Rahavirtaennusteet tehdään konsernin tasolla. Konsernin taloushallinto seuraa Harvia-konsernin maksuvalmiustarpeita sen varmistamiseksi, että liiketoiminnan tarpeisiin on käytettävissä riittävästi rahaa ja samalla pidetään jatkuvasti varalla riittävä määrä käyttämätöntä luottolimiittia, jottei konserni riko mitään luottolimiittinsä liittyviä nostonajokoja tai kovenanteja. Konsernilla on 31.12.2017 nostamattomia korollisia luottoja (valmiusluottolimiitti) 3 561 tuhatta euroa (4 596 tuhatta euroa 31.12.2016 ja 4 919 tuhatta euroa 31.12.2015). Nostamaton korollinen luotto on jatkuvasti saatavilla. Liiketoiminnan rahavirrat ja likvidit varat yhdessä mahdollisen vieraan tai oman pääoman ehtoisen uuden rahoituksen kanssa ovat tärkein rahoituslähde tulevia maksuja varten.

Seuraavassa taulukossa esitetään konsernin rahoitusvelkojen tulevat lyhennykset, korkokulut ja aktivoidut korot jaoteltuina jäljellä olevien sopimusperusteisten maturiteettien mukaisiin ryhmiin tilinpäätöspäivänä. Esitettävät luvut ovat sopimuksiin perustuvia diskonttaamattomia rahavirtoja.

EUR tuhatta	Alle 6 kk	6 - 12 kk	1 - 2 vuotta	2 - 5 vuotta	Sopimukseen perustuvat rahavirrat yhteensä	Kirjanpitoarvo
31.12.2017						
Ei-johdannaiset						
Osakaslainat				56 425	56 425	41 618
Lainat rahoituslaitoksilta	4 420	4 998	5 403	28 268	43 089	39 712
Muut velat	69	51	411	23	554	551
Ostovelat	5 077				5 077	5 077
Ei-johdannaiset yhteensä	9 566	5 049	5 814	84 716	105 145	86 958
Johdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	219	223	223	662	1 327	1 327
Johdannaiset yhteensä	219	223	223	662	1 327	1 327
31.12.2016						
Ei-johdannaiset						
Osakaslainat				58 445	58 445	38 516
Lainat rahoituslaitoksilta	3 353	4 630	5 659	11 397	25 000	42 507
Muut velat	162	65	113		340	340
Ostovelat	3 419				3 419	3 419
Ei-johdannaiset yhteensä	6 934	4 695	5 772	69 842	112 243	84 782
Johdannaiset						
Koronvaihtosopimukset	141	136	356	1 135	1 768	1 768
Johdannaiset yhteensä	141	136	356	1 135	1 768	1 768

EUR tuhatta						Sopimuksiin perustuvat rahavirrat	Kirjanpitoarvo
	Alle 6 kk	6 - 12 kk	1 - 2 vuotta	2 - 5 vuotta	Yli 5 vuotta	yhteensä	
31.12.2015							
Ei-johdannaiset							
Osakslainat				58 445		58 445	35 598
Lainat rahoituslaitoksilta	784	4 684	5 526	14 355	25 280	50 630	43 649
Muut velat		5	5	5		15	15
Ostovelat	2 564					2 564	2 564
Ei-johdannaiset yhteensä	3 348	4 689	5 531	72 805	25 280	111 653	81 826
Johdannaiset							
Koronvaihtosopimukset	57	55	233	1 081	113	1 540	1 540
Johdannaiset yhteensä	57	55	233	1 081	113	1 540	1 540

Pääoman hallinta

Konsernin tavoitteena pääoman hallinnassa on varmistaa kyky jatkuvaan toimintaan, jotta pystytään antamaan osakkeenomistajille tuottoa ja kasvattamaan heidän sijoittamansa pääoman arvoa. Konserni seuraa nettovelan suhdetta oikaistuun käyttökatteeseen ja nettokäyttöpääomaan.

Nettovelat lasketaan siten, että lyhyt- ja pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin sisältyvistä lainoista rahoituslaitoksilta ja osakslainoista vähennetään rahavarat. Tavoitteena oleva nettovelka ja nettovelan suhde käyttökatteeseen on sidottu luottojärjestelyjen kovenanttiehtoihin.

Seuraavassa taulukossa esitetään konsernin korollinen nettovelka.

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Lainat rahoituslaitoksilta	39 712	42 507	43 649	47 060
Osakslainat	41 618	38 516	35 598	37 889
Vähennettynä rahavaroilla	-8 345	-6 568	-6 878	-7 309
Nettovelka	72 985	74 455	72 369	77 640

Nettorahavirran ja nettovelan muutoksen välinen täsmäytyslaskelma:

EUR tuhatta	Rahavarat	Lainat rahoituslaitoksilta vuoden kuluessa	Lainat		Nettovelka yhteensä
			rahoituslaitoksilta yli vuoden kuluttua	Osakslainat yli vuoden kuluttua	
1.1.2015	7 309	-3 750	-43 310	-37 889	-77 640
Kassavirrat	-532	3 669		5 155	8 292
Kurssierot	101				101
Muut muutokset, joihin ei liity maksua		-4 000	3 742	-2 864	-3 122
31.12.2015	6 878	-4 081	-39 568	-35 598	-72 369
Kassavirrat	-424	3 565		152	3 293
Yrityshankinnat	0	-2 018			-2 018
Kurssierot	114				114
Muut muutokset, joihin ei liity maksua		-4 420	4 015	-3 070	-3 475
31.12.2016	6 568	-6 954	-35 553	-38 516	-74 455
Kassavirrat	1 980	3 071		196	5 247
Yrityshankinnat		-11			-11
Kurssierot	-204				-204
Muut muutokset, joihin ei liity maksua		-4 500	4 235	-3 298	-3 563
31.12.2017	8 345	-8 394	-31 318	-41 618	-72 985

5.4 Rahoitustuotot ja -kulut

Tässä liitetiedossa esitetään konsernin rahoitustuotot ja -kulut. Konserni on tehnyt koronvaihtosopimuksia suojautuakseen vaihtuvakorkoisten pankkilainojen korkojen vaihteluilta.

Johdannaisista ja rahoitusveloista ks. liitetieto 5.1.
Rahavaroista ks. liitetieto 5.2.

Konsernin korkotuotot ja muut rahoitustuotot liittyivät pääasiassa valuuttakurssivoittoihin, myyntisaamisista johtuviin korkotuottoihin sekä vuonna 2017 johdannaisopimusten arvostusvoittoihin. Ne olivat yhteensä 457 tuhatta euroa vuonna 2017 (2016: 54 tuhatta euroa; 2015: 42 tuhatta euroa). Rahoituskulut liittyivät lähinnä rahalaitos- ja osakslainoihin sekä johdannaisopimuksista kirjattuihin arvostustappioihin, ks. seuraava taulukko:

EUR tuhatta	2017	2016	2015
Rahoitustuotot			
Korkotuotot	0	1	12
Voitto päätyneestä koronvaihtosopimuksesta	146		
Voitto koronvaihtosopimuksen käyvän arvon muutoksesta	295		
Muut rahoitustuotot	15	53	30
Yhteensä	457	54	42
Rahoituskulut			
Korkokulut ja muut rahoituskulut muista kuin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusveloista	-5 370	-4 941	-5 154
Tappio koronvaihtosopimusten käyvän arvon muutoksesta		-228	-145
Yhteensä	-5 370	-5 169	-5 299
Nettorahoituskulut	-4 914	-5 115	-5 257

5.5 Sitoumukset ja ehdolliset velat

Tämä liitetieto sisältää informaatiota eristä, jotka eivät sisälly tilinpäätöslaskelmiin, koska ne eivät (vielä) täytä kirjaamisedellytyksiä. Näitä eriä ovat takaukset, pantit ja ehdolliset velat.

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Omasta puolesta annetut vakuudet ja kiinnitykset:				
Kiinnitykset	169 320	169 320	169 000	169 000
Yrityskiinnitykset	253 500	253 500	253 500	253 500
Yhteensä*	422 820	422 820	422 500	422 500

Omasta puolesta annetut pantit:

Tytäryhtiöosakkeet	96 984	96 980	92 322	92 322
Yhteensä*	96 984	96 980	92 322	92 322

*Kiinnitykset, yrityskiinnitykset ja pantit on annettu Konsernin rahalaitoslainojen 37 420 tuhatta euroa 31.12.2017 (31.12.2016: 40 563 tuhatta euroa, 2015: 43 649 tuhatta euroa) vakuudeksi. Lisäksi konserni on antanut vakuudeksi tavaramerkkejä ja patenteja.

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Muut vakuudet:				
Pantatut tilit	8	4	8	1
Tullitakuu	31	30	30	30
Muut vakuudet	2 502	2 509		
Yhteensä	2 541	2 543	38	31

Operatiiviset vuokrasopimukset

Laatimisperiaate

Vuokrasopimukset, joiden mukaan vuokralle antaja pitää itsellään merkittävän osan omistukseen liittyvistä riskeistä ja eduista, luokitellaan operatiivisiksi vuokrasopimuksiksi. Konsernin kaikki vuokrasopimukset on käsitelty operatiivisina vuokrasopimuksina.

Ei-peruutettavissa oleviin operatiivisiin vuokrasopimuksiin perustuvat yhteenlasketut vähimmäisvuokrat ovat seuraavat (konserni vuokralleottajana):

EUR tuhatta	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
Yhden vuoden kuluessa	406	489	414	409
Vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	330	486	215	202
Yli viiden vuoden kuluttua				
Yhteensä	737	975	629	611

Operatiivisten vuokrasopimusten perusteella maksetaan vuokraa tehdas- ja varastokiinteistöistä Virossa, Itävallassa ja Kiinassa sekä toimistotiloista Hongkongissa, Itävallassa ja Venäjällä. Lisäksi vuokria maksetaan autoista, asunnoista ja koneista. Operatiivisten vuokrasopimusten vuokravastuun kokonaisuudessaan on sisällytetty vuokrasopimusten irtisanomisaikojen vähimmäisvuokrat. Nämä liittyvät pääosin konsernin kiinteistöihin, joiden vuokrasopimusten irtisanomisajat vaihtelevat yleensä 6 kuukaudesta 12 kuukauteen. Harvialla on kuitenkin irtisanomisaikoja pidempiä vuokrasopimusaikoja. Näistä merkittävin on Kiinan tehtaan vuokrasopimus, joka on uusittu 15 vuoden ajalle 1.7.2017 alkaen ja jossa on 6 kuukauden irtisanomisaika.

Muut sitoumukset

Harvialla on Sentiotec-yrityskaupan yhteydessä solmittu kolmivuotinen toimitussopimus ohjauskeskuksista Sentiotecin edellisen omistajan Abatecin kanssa, mihin sopimukseen sisältyy vuosittainen ostovelvoite.

Harvia joutuu ajoittain tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyen osalliseksi erilaisiin vaatimuksiin ja oikeudenkäynteihin, kuten kiistoihin asiakkaiden kanssa sekä viranomaisten käynnistämiin menettelyihin. Harvia ei ole tilinpäätöksessä esitettävillä kausilla ollut osallisena oikeudenkäynneissä, välimiesmenettelyissä tai hallintomenettelyissä, joilla voisi olla merkittävä vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

OSA 6: MUUT LIITETIEDOT

6.1 IFRS-standardien ensimmäinen käyttöönotto

Liitetietojen tässä osiossa on muita tietoja, jotka on esitettävä, jotta noudatettaisiin tilinpäätösstandardeja ja muita määräyksiä.

Harvia-konserni julkaisee ensimmäisen IFRS-standardien mukaisesti laaditun konsernitilinpäätöksen 31.12.2017 päättyneeltä tilikaudelta, ja vertailutiedot esitetään 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta. IFRS:n siirtymispäivä on 1.1.2015. Harvia-konserni on aiemmin soveltanut suomalaista tilinpäätösnormistoa ("FAS"). Tässä liitetiedossa kuvataan IFRS-standardeihin siirtymisen vaikutuksia.

IFRS-standardien ensimmäisestä käyttöönotosta aiheutuvat vaikutukset voidaan esittää seuraavasti:

Konsernin laaja tuloslaskelma 1.1.-31.12.2015

EUR tuhatta	Viite	FAS	Liike- arvon poistot	Johdan- naiset	Lainat rahoitus- laitoksilta	Muut oikaisut	IFRS:ään siirty- misen vaikutus	IFRS
Liikevaihto		46 412						46 412
Liiketoiminnan muut tuotot		602						602
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	4b	1 081				-431	-431	650
Materiaalit ja palvelut	4c	-18 752				150	150	-18 602
Henkilöstökulut	4c	-9 486				93	93	-9 393
Liiketoiminnan muut kulut	4c	-7 479				43	43	-7 436
Poistot	1	-4 546	2 949				2 949	-1 597
Liikevoitto		7 832	2 949			-145	2 805	10 637
Rahoitustuotot		42						42
Rahoituskulut	2, 3	-5 092		-145	-62		-206	-5 299
Rahoitustuotot, netto		-5 051		-145	-62		-206	-5 257
Tilikauden voitto ennen veroja		2 781	2 949	-145	-62	-145	2 598	5 379
Tuloverot	2,4b,4c	-1 265		29	12	-355	-313	-1 579
Tilikauden voitto		1 516	2 949	-116	-49	-500	2 285	3 801
Tilikauden tuloksen jakautuminen: Emoyhtiön osakkeenomistajille		1 516	2 949	-116	-49	-500	2 285	3 801
Muut laajan tuloksen erät								
Erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi: Muuntoerot							373	373
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen							373	373
Tilikauden laaja tulos yhteensä		1 516	2 949	-116	-49	-500	2 657	4 173
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen: Emoyhtiön osakkeenomistajille		1 516	2 949	-116	-49	-500	2 657	4 173

Konsernitase 1.1.2015

EUR tuhatta	Viite	FAS	Johdan- naiset	Lainat rahoitus- laitoksilta	Muut oikaisut	IFRS:ään siirtymisen vaikutus	IFRS
VARAT							
Pitkäaikaiset varat							
Aineettomat hyödykkeet		100					100
Liikearvo	4a	56 853			69	69	56 921
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		16 674			1	1	16 675
Sijoitukset		3			-3	-3	
Laskennalliset verosaamiset	2,3,4c,4d	136	279	10	-425	-136	
Pitkäaikaiset varat yhteensä		73 765	279	10	-357	-68	73 697
Lyhytaikaiset varat							
Vaihto-omaisuus	4b	9 939			436	436	10 375
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3	11 467		-1 241	-527	-1 767	9 700
Tuloverosaamiset	4e				472	472	472
Rahavarat		7 306			2	2	7 309
Lyhytaikaiset varat yhteensä		28 712		-1 241	383	-857	27 855
Varat yhteensä		102 477	279	-1 230	26	-925	101 552
OMA PÄÄOMA JA VELAT							
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma							
Osakepääoma		3					3
Muut rahastot		9 458					9 458
Kertyneet voittovarot	2,3,4b, 4c,4d	115	-1 116	-40	583	-574	-459
Tilikauden voitto							
Oma pääoma yhteensä		9 575	-1 116	-40	583	-574	9 001
Velat							
Pitkäaikaiset velat							
Osakaslainat		37 889					37 889
Lainat rahoituslaitoksilta	3	44 500		-1 190		-1 190	43 310
Johdannaisinstrumentit	2		1 395			1 395	1 395
Laskennalliset verovelat	4b	868			-863	-863	6
Muut pitkäaikaiset velat					20	20	20
Varaukset	4c				215	215	215
Pitkäaikaiset velat yhteensä		83 258	1 395	-1 190	-627	-422	82 836
Lyhytaikaiset velat							
Lainat rahoituslaitoksilta		3 750					3 750
Tuloverovelat	4e				40	40	40
Ostovelat ja muut velat	4c	5 894			-185	-185	5 709
Varaukset	4c				215	215	215
Lyhytaikaiset velat yhteensä		9 644			71	71	9 715
Velat yhteensä		92 902	1 395	-1 190	-556	-351	92 551
Oma pääoma ja velat yhteensä		102 477	279	-1 230	26	-925	101 552

Konsernitase 31.12.2015

EUR tuhatta	Viite	FAS	Liike- arvon poistot	Johdan- naiset	Lainat rahoitus- laitoksilta	Muut oikaisut	IFRS:ään siirty- misen vaikutus	IFRS
VARAT								
Pitkäaikaiset varat								
Aineettomat hyödykkeet		91						91
Liikearvo	1	53 972	2 949				2 949	56 921
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		15 832						15 832
Sijoitukset								
Laskennalliset verosaamiset	2,3,4d	151		308	22	-482	-151	
Pitkäaikaiset varat yhteensä		70 046	2 949	308	22	-482	2 798	72 844
Lyhytaikaiset varat								
Vaihto-omaisuus		11 027						11 027
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3	10 613			-1 044	-1 041	-2 085	8 527
Tuloverosaamiset	4e					1 041	1 041	1 041
Rahavarat		6 797			81		81	6 878
Lyhytaikaiset varat yhteensä		28 437			-963		-963	27 474
Varat yhteensä		98 483	2 949	308	-941	-482	1 835	100 318
OMA PÄÄOMA JA VELAT								
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma								
Osakepääoma		3						3
Muut rahastot		9 830						9 830
Kertyneet voittovarot	2,4b,4c,4d	115		-1 116	-40	583	-574	-459
Tilikauden voitto	1,2,4b,4c,4d	1 516	2 949	-116	-49	-500	2 285	3 801
Oma pääoma yhteensä		11 464	2 949	-1 232	-90	83	1 711	13 174
Velat								
Pitkäaikaiset velat								
Osakslainat		35 598						35 598
Lainat rahoituslaitoksilta	3	40 500			-932		-932	39 568
Johdannaisinstrumentit	2			1 540			1 540	1 540
Laskennalliset verovelat	4d	846				-565	-565	281
Muut pitkäaikaiset velat		15						15
Varaukset		235						235
Pitkäaikaiset velat yhteensä		77 194		1 540	-932	-565	43	77 237
Lyhytaikaiset velat								
Lainat rahoituslaitoksilta		4 000			81		81	4 081
Tuloverovelat	4e					5	5	5
Ostovelat ja muut velat		5 591				-5	-5	5 585
Varaukset		235						235
Lyhytaikaiset velat yhteensä		9 826			81		81	9 907
Velat yhteensä		87 020		1 540	-851	-565	124	87 144
Oma pääoma ja velat yhteensä		98 483	2 949	308	-941	-482	1 835	100 318

1) Liikearvon poistot

Ennen IFRS-standardeihin siirtymispäivää toteutuneisiin liiketoimintojen yhdistämissiin on sovellettu IFRS 1:n mukaan sallittua helpotusta, ja näin ollen Harvia-konserni ei oikaise mitään liiketoimintojen yhdistämistä takautuvasti IFRS 3:n Liiketoimintojen yhdistäminen –standardin mukaiseksi. IFRS 3 -standardia sovelletaan kaikkiin 1.1.2015 tai sen jälkeen toteutuviin liiketoimintojen yhdistämissiin.

Liiketoimintojen yhdistämisessä syntyvästä liikearvosta ei IFRS-standardeja sovellettaessa tehdä poistoja vaan se testataan arvonalentumisen varalta vuosittain ja tätä useammin aina, kun on riski arvonalentumisesta. FAS-konsernitilinpäätökseen kirjattu liikearvon vuosipoisto 2 949 tuhatta euroa tilikaudella 2015 peruutetaan IFRS-tilinpäätöksessä.

2) Johdannaisinstrumentit

FAS-normistoa soveltaessaan Harvia-konserni ei ole käyttänyt mahdollisuutta arvostaa ja kirjata korkojohdannaisia käypään arvoon. IFRS-standardien mukaan johdannaiset arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutoksista johtuvat voitot ja tappiot kirjataan syntyessään tulosvaikutteisesti. Pitkäaikaisiin velkoihin sisältyvien johdannaisinstrumenttien määrä oli 1 395 tuhatta euroa 1.1.2015 ja 1 540 tuhatta euroa 31.12.2015. Rahoituskuluihin kirjattujen ja niitä kasvattavien korkojohdannaisien käyvän arvon muutosten vaikutus oli 145 tuhatta euroa tilikaudella 2015.

Väliaikaisista eroista kirjattiin laskennallisia verosaamisia 279 tuhatta euroa 1.1.2015 ja 308 tuhatta euroa 31.12.2015. Laskennallisten verosaamisten muutos 29 tuhatta euroa kirjattiin verotuotoksi konsernin tilikauden 2015 laajaan tuloslaskelmaan.

3) Lainat rahoituslaitoksilta

Harvia-konsernilla on korollisia velkoja, jotka koostuvat lainoista rahoituslaitoksilta ja osakaslainoista. FAS-taseessa transaktiomenot on aktivoitu ennakkomaksuna ja jaksotetaan tulosvaikutteisesti tasaerinä. IFRS-standardeja sovellettaessa korolliset velat kirjataan alun perin käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Myöhemmin korolliset velat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun, ja mahdollinen ero saadun määrän (transaktiomenoilla vähennettynä) ja takaisin maksettavan määrän välillä kirjataan tuloslaskelmaan laina-ajan kuluessa efektiivisen koron menetelmällä. Transaktiomenot on kirjattu pois myyntisaamisista ja muista saamisista ja kirjattu asianomaisen rahoitusvelan vähennykseksi, ja ne jaksotetaan tuloslaskelmaan rahoitusvelan voimassaoloaikana efektiivisen koron menetelmällä.

Avaavassa IFRS-konsernitaseessa 1.1.2015 kirjattiin 1 241 tuhatta euroa pois myyntisaamisista ja muista saamisista, ja 1 190 tuhatta euroa kirjattiin vähentämään pitkäaikaisia lainoja rahoituslaitoksilta. Taseessa 31.12.2015 kirjattiin 1 044 tuhatta euroa pois myyntisaamisista ja muista saamisista ja 932 tuhatta euroa kirjattiin vähentämään pitkäaikaisia lainoja rahoituslaitoksilta. Konsernin laajassa IFRS-tuloslaskelmassa tilikaudelta 2015 kirjattiin efektiivisen koron menetelmään liittyvä korkokulujen lisäys 62 tuhatta euroa.

Väliaikaisista eroista kirjattiin laskennallisia verosaamisia 10 tuhatta euroa 1.1.2015 ja 22 tuhatta euroa 31.12.2015. Laskennallisten verosaamisten muutos 12 tuhatta euroa kirjattiin verotuotoksi konsernin tilikauden 2015 laajaan tuloslaskelmaan.

FAS taseen rahavaroja 31.12.2015 vähensi 81 tuhannen euron tilikauden aikana käyttöön otettu luottolimiitti, joka on IFRS taseessa siirretty lyhytaikaisin lainoihin rahoituslaitoksilta.

4) Muut oikaisut

4 a) Liiketoimintojen yhdistäminen

Harvia Estonia Oü, jonka Harvia Finland Oy perusti joulukuussa 2014, ei sisältynyt FAS:n mukaiseen konsernitilinpäätökseen tilikaudelta 2014 (Suomen kirjanpitolain 6:3.1 §:n mukaan Harvia Estonia Oü:n yhdisteleminen ei ollut tarpeen oikean ja riittävän kuvan antamiseksi Harvia Holding -konsernin taloudellisesta tuloksesta). Harvia Estonia Oü:n varat ja velat sisältyvät avaavaan IFRS-konsernitaseeseen 1.1.2015. Liikearvo 69 tuhatta euroa syntyi Spa Modules -liiketoiminnan hankinnasta joulukuussa 2014. Liiketoiminnan hankinnasta maksettu hinta 75 tuhatta euroa rahoitettiin konsernin sisäisillä lainoilla ja liiketoiminnan myyjän myöntämää maksuaikaa hyödyntäen. Hankittu nettovarallisuus oli 6 tuhatta euroa (laitteistot tuhat euroa ja vaihto-omaisuus 5 tuhatta euroa).

4 b) Vaihto-omaisuus

FAS:n mukainen vaihto-omaisuuden hankintameno koostui pääasiassa ostomenoista. IFRS-standardeja sovellettaessa vaihto-omaisuuden hankintameno sisältää kaikki ostomenot, valmistusmenot ja muut menot, jotka tarvitaan vaihto-omaisuuden saattamiseksi senhetkiseen sijaintipaikkaan ja kuntoon. Valmistusmenot sisältävät esimerkiksi systemaattisesti kohdistetut kiinteät ja muuttuvat yleismenot, jotka syntyvät muutettaessa raaka-aineet valmiiksi tuotteiksi. Tämä oikaisu kasvatti vaihto-omaisuuden käypää arvoa 431 tuhannella eurolla 1.1.2015. Oikaisuja ei tarvittu 31.12.2015, koska valmistusmenot sisältyivät vaihto-omaisuuden hankintamenoon. Oikaisu kasvatti valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varaston muutokset -erään kirjattuja kuluja 431 tuhannella eurolla. Väliaikaisista eroista kirjattiin 86 tuhatta euroa laskennallisia verovelkoja 1.1.2015. Laskennallisten verovelkojen muutos 86 tuhatta euroa kirjattiin verotuotoksi konsernin tilikauden 2015 laajaan tuloslaskelmaan.

4 c) Varaukset

FAS:n mukainen takuuvaraus 31.12.2014 on sisältänyt vain ulkopuolisia menoja, ja se kirjattiin siirtovelaksi lyhytaikaisiin velkoihin. IFRS-standardeja sovellettaessa varauksena kirjattavan määrän on oltava paras arvio olemassa olevan velvoitteen täyttämiseksi tarvittavista menoista tilikauden lopussa, kaikki menot mukaan luettuina. Avaavan IFRS-konsernitaseen 1.1.2015 takuuvaraus oikaistiin IAS 37:n mukaiseksi. Oikaisuja ei tarvittu 31.12.2015, sillä takuuvaraus oli kirjattu samoilla periaatteilla. Tämä oikaisu kasvatti varauksia 431 tuhannella eurolla 1.1.2015 ja pienensi muita lyhytaikaisia velkoja 145 tuhannella eurolla. Oikaisu lisäsi aineet ja tarvikkeet -erään kirjattuja kuluja 150 tuhannella eurolla, henkilöstökuluja 93 tuhannella eurolla ja liiketoiminnan muita kuluja 43 tuhannella eurolla konsernin tilikauden 2015 laajassa tuloslaskelmassa. Väliaikaisista eroista kirjattiin 86 tuhatta euroa laskennallisia verosaamisia 1.1.2015. Laskennallisten verosaamisten muutos 86 tuhatta euroa kirjattiin verokuluksi konsernin vuoden 2015 laajaan tuloslaskelmaan.

4 d) Laskennalliset verot

Laskennallinen verosaaminen kirjataan käyttämättömistä verotuksellisista tappioista sekä käyttämättömistä verotukseen liittyvistä hyvityksistä siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan ne voidaan hyödyntää. Konsernin suomalaisilla yhtiöillä oli kertyneitä verotuksellisia tappioita 2 189 tuhatta euroa 1.1.2015 ja 415 tuhatta euroa 31.12.2015. Nämä liittyvät samaan veronsaajaan ja on todennäköistä, että suomalaisille konserniyhtiöille syntyy riittävästi verotettavaa tuloa käyttämättömien verotuksellisten tappioiden vähentämiseksi ennen niiden vanhentumista. Tämä oikaisu lisäsi laskennallista verosaamista 438 tuhatta euroa 1.1.2015 ja 83 tuhatta euroa 31.12.2015.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan, jos yrityksellä on laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja kun laskennalliset verosaamiset ja -velat liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin. Tämä oikaisu pienensi sekä laskennallisia verosaamisia että laskennallisia verovelkoja 949 tuhannella eurolla 1.1.2015 ja 565 tuhannella eurolla 31.12.2015.

4 e) Kauden verotettavaan tuloon perustuvat saamiset ja -velat

FAS-taseessa kauden verotettavaan tuloon perustuvat saamiset ja -velat on esitetty osana myyntisaamisia ja muita saamisia sekä vastaavasti osana ostovelkoja ja muita velkoja. IFRS-taseessa nämä saamiset ja velat esitetään erillisenä eränä.

6.2 Konsernirakenne ja konsernitilinpäätöksen laatiminen

Tässä liitetiedossa kerrotaan konsernin rakenteesta ja konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteista.

Laatimisperiaate

Tytäryhtiöitä ovat kaikki yritykset, jossa konsernilla on määräysvalta. Konsernilla on määräysvalta yrityksessä, jos se olemalla osallisena siinä altistuu sen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yrityksen toiminnan ohjaamista koskevaa valtaansa. Tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa määräysvallan.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saldot ja realisoitumattomat voitot konserniyritysten välisistä liiketapahtumista eliminoidaan. Tytäryhtiöiden tilinpäätökset on tarvittaessa oikaistu vastaamaan konsernissa noudatettavia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Tytäryritykset

Seuraavassa luetellaan konsernin tytäryritykset 31.12.2017, 31.12.2016, 31.12.2015 ja 1.1.2015. Ellei muuta mainita, niiden osakepääoma koostuu kokonaisuudessaan konsernin suoraan omistamista osakkeista ja omistusosuus vastaa konsernilla olevia äänioikeuksia. Yritysten rekisteröintimaa on myös niiden pääasiallinen toiminta-alue.

Emoyritys	Rekisteröinti-maa	Liike-toiminnan luonne	Emo-yrityksen omistus-osuus (%)	Konsernin omistus-osuus (%)	Hankittu / perustettu (kk/vuosi)
Harvia Oyj (entinen Harvia Holding Oy)	Suomi	Emoyritys			
Tytäryritykset					
Harvia Group Oy	Suomi	Hallinnointi	100	100	4/2014
Harvia Finland Oy (entinen Harvia Oy)	Suomi	Valmistus	0	100	4/2014
Velha Oy	Suomi	Valmistus	0	100	4/2014
Harvia (Hong Kong) Sauna Co., Ltd	Hong Kong	Hallinnointi	0	100	4/2014
Guangzhou City Harvia Sauna Co., Ltd	Kiina	Valmistus	0	100	4/2014
Harvia Estonia Oü	Viro	Valmistus	0	100	12/2014
LLC Harvia RUS	Venäjä	Hallinnointi	0	100	6/2015
Sentiotec GmbH	Itävalta	Valmistus	0	100	11/2016
Domo Wellness Romania Srl	Romania	Valmistus	0	100	11/2016
K&R Immobiliare	Romania	Kiinteistö- yhtiö	0	100	11/2016
Saunamax Oy	Suomi	Huolto	0	56,2	2/2017

Harvia Finland Oy omisti Harvian hankintahetkellä alakonsernin Harvia (Hong Kong) Sauna Co. Ltd:n, joka omistaa Kiinassa sijaitsevan tuotantoyhtiön Guangzhou City Harvia Sauna Co., Ltd:n.

Harvia Finland Oy perusti joulukuussa 2014 Viroon tytäryrityksen Harvia Estonia Oü:n tarkoituksenaan ostaa Spa Modules -liiketoiminta Cupola Oü:ltä joulukuun 2014 lopussa.

Harvia Finland Oy perusti kesäkuussa 2015 Venäjälle tytäryrityksen LLC Harvia RUS:in.

Harvia Group Oy osti marraskuussa 2016 itävaltalaisen Sentiotec GmbH -konsernin, johon kuuluu kaksi romanialaista tytäryritystä: Domo Wellness Romania Srl ja K&R Imobiliare.

Helmikuussa 2017 Harvia Finland Oy osti 56,2 % Saunamax Oy:stä, joka tuottaa saunojen huolto- ja korjauspalveluja.

6.3 Lähipiiritapahtumat

Tässä esitetään tietoja Harvia-konsernin lähipiiristä ja liiketoimista lähipiiriin kuuluvien kanssa. Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys, yllä liitetiedossa 6.2 mainitut konserniyritykset, Capman Buyout X Fund A L.P ja CapMan Buyout X Fund B Ky sekä näiden rahastojen omistamat muut yritykset sekä Avus Oy, KTR-Invest Oy, Tiipeti Oy ja Mantereenniemi Oy (Harvian aiempien omistajien sijoitusyhtiöt) sekä Harvian aiemmat omistajat. Lähipiiriin kuuluvat myös johtoon kuuluvat avainhenkilöt ja heidän läheiset perheenjäsenensä sekä näiden määräysvallassa olevat yritykset. Johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmä.

Konsernissa käyttävät määräysvaltaa CapMan Buyout X Fund A L.P ja CapMan Buyout X Fund B Ky, jotka omistivat yhtiön ulkona olevista osakkeista yhteensä 69,5 % 31.12.2017, 70,5 % 31.12.2016 ja 72,0 % 31.12.2015 ja 72,9 % 1.1.2015. Lisäksi Avus Oy:llä, KTR-Invest Oy:llä, Tiipeti Oy:llä ja Mantereenniemi Oy:llä (edellisten omistajien sijoitusyhtiöt) on yhdessä huomattava vaikutusvalta konsernissa. Kyseisten yhtiöiden yhteenlaskettu omistusosuus konsernissa oli 17,7 % 31.12.2017, 18,0 % 31.12.2016 ja 18,2 % 31.12.2015 ja 18,4 % 1.1.2015.

Lähipiiritapahtumat

Harvian johtoon kuuluvilla avainhenkilöillä, hallituksen jäsenillä sekä heidän perheenjäsenillään on oikeus ostaa Harvialta saunatuotteita koko Harvian henkilökuntaa koskevan henkilöstöpolitiikan mukaisesti. Aineellisten hyödykkeiden myynti sisältää lähinnä yhtiön aineellisessa käyttöomaisuudessa olleiden autojen myyntejä.

Liiketoimet lähipiiriin kanssa on tehty tavanomaisin markkinaehdoin.

Liiketoimet lähipiiriin kuuluvien kanssa

EUR tuhatta	2017	2016	2015
Tavaroiden ja palvelujen myynti	17	2	8
Tavaroiden ja palvelujen ostot	1		
Aineellisten hyödykkeiden myynti		80	35

Lainat lähipiirille 31.12.2017, 31.12.2016, 31.12.2015 ja 1.1.2015 koostuivat yhtiölle myönnettyistä osakaslainoista. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat tietyt Harvian omistajayhtiöt, Harvian aiemmat omistajat sekä tietyt johtoon kuuluvat avainhenkilöt ovat myöntäneet Harvialle osakaslainoja. Osakaslainojen ehdoista ja erääntymisestä on kerrottu liitetiedossa 5.1.

Lähipiiriltä saadut lainat ja niiden muutokset*

EUR tuhatta	2017	2016	2015
1.1.	38 516	35 630	37 889
Lainojen lisäys		70	7
Takaisinmaksut			-5 000
Kertyneet korot	3 298	3 039	2 896
Ennakonpidätys koroista	-175	-170	-162
Maksetut korot	-21	-52	
31.12.	41 618	38 516	35 630**

* Lainoista 81 tuhatta euroa 31.12.2017 (81 tuhatta euroa 31.12.2016, 102 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 96 tuhatta euroa 1.1.2015) oli muilta kuin lähipiiriin kuuluvilta tahoilta.

** Lainoista oli konsernin taseessa 31.12.2015 35 598 tuhatta euroa pitkäaikaisissa ja 32 tuhatta euroa lyhytaikaisissa veloissa.

Johdon omistukset

Kirjanpidolliset arviot ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Osakeperusteiset maksut

Harvia-konserni tekee harkintaan perustuvia ratkaisuja siitä, sisältääkö jokin järjestely tai transaktio osakeperusteisen maksun. Järjestelyn käyvän arvon määrittäminen edellyttää johdolta harkintaa. Myöntämispäivän mukaista arvoa koskevan analyysin perusteella yhteissijoitusjärjestelyn arvon katsotaan olevan nolla, sillä merkintähinnan on todettu vastaavan käypää arvoa. Näin ollen ei ole tarpeellista kirjata osakeperusteiseen maksuun liittyvää kuluja.

Harvia on toteuttanut tietyille konsernin johtoon kuuluville ja muille avainhenkilöille suunnatun yhteissijoitusjärjestelyn. Yhteissijoitusjärjestelyjä on toteutettu vuosina 2014-2017 yhtiön palveluksessa olleiden ja palvelukseen tulleiden avainhenkilöiden kanssa. Yhteissijoitusjärjestely sisältää osakkaita, jotka ovat olleet Harvia Finland Oy:n osakkeenomistajia jo ennen nykyisen omistusrakenteen syntymistä maaliskuussa 2014 ja osakkaita, jotka ovat konsernin palvelukseen tulleita avainhenkilöitä vuoden 2014 järjestelyn jälkeen. Niiden avainhenkilöiden omistukset, jotka ovat sijoittaneet osakkeisiin vuoden 2014 järjestelyn jälkeen, ovat IFRS 2 -standardin soveltamisalan piirissä.

Sopimusten mukaan järjestelyn piiriin kuuluvat avainhenkilöt ovat sijoittaneet emoyhtiön liikkeeseen laskemiin osakkeisiin ja osakaslainoihin. Avainhenkilöiden tekemät sijoitukset toteutettiin samalla arvonmäärittämisperiaatteella ja olennaisilta osin samoin ehdoin kuin määräysvaltaa käyttävän omistajan tekemät sijoitukset.

Yhteissijoitusjärjestely sisältää osakeperusteisen maksun, mutta myöntämispäivän mukainen arvonmäärittäminen osoittaa, ettei tehtyihin sijoituksiin ja työntekijöiden saamiin tuottoihin liity lisätua määräysvaltaiseen omistajaan verrattuna. Koska Harvialla ei ole sopimukseen perustuvaa velvollisuutta lunastaa sijoituksestaan luopuvien henkilöiden osuuksia käteisvaroilla, eikä Harvia ole käyttänyt oikeuttaan lunastaa avainhenkilön osakkeita työsuhteen päättyessä, järjestely on luokiteltu IFRS:n mukaan omana pääomana maksettavaksi järjestelyksi. Koska osakeperusteisen maksun myöntämispäivän mukainen käypä arvo on nolla, konsernitilinpäätökseen ei kirjata kuluja tästä järjestelystä.

Konsernin johtoon kuuluville avainhenkilöille suunnatuissa osakeanneissa merkittiin emoyhtiön osakkeita 341 tuhannella eurolla tilikaudella 2016. Harvialla oli 2016 osakeantiin liittyvä 50 tuhannen euron osakemerkintäsaaminen johtoon kuulualta avainhenkilöltä 31.12.2016.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän omistusosuudet 31.12.2017 emoyhtiön ulkona olevista osakkeista esitetään seuraavassa taulukossa:

Hallituksen jäsenet	0,7 %*
Toimitusjohtaja	2,3 %
Muu johtoryhmä	6,1 %

* Ei sisällä hallituksen jäsen Pertti Harvian lähipiiriyhtiö Tiipeti Oy:n osakkeenomistusta.

Johdon palkat ja palkkiot

Hallitus päättää toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkitsemisesta ja sen perusteista. Toimitusjohtajan ja johtoryhmä jäsenten palkka muodostuu kuukausipalkasta ja bonuksesta. Bonuspalkkion ehdot päättää emoyhtiön hallitus vuosittain. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän bonuspalkkiot maksetaan tilikaudelle asetettujen henkilökohtaisten tavoitteiden sekä tiettyjen kannattavuustavoitteiden saavuttamisen perusteella. Tulospalkan osuus kiinteästä palkasta voi olla korkeintaan 31 % toimitusjohtajan ja 31 % muiden johtoryhmän jäsenten osalta.

Konsernin toimitusjohtajalla on oikeus lakisääteiseen eläkkeeseen ja eläkeikä määräytyy lakisääteisen työeläkejärjestelmän puitteissa. Toimitusjohtajan eläkeikä on voimassa olevan lainsäädännön nojalla 63 vuotta. Toimitusjohtajalla on Harvian puolesta henkivakuutus ja ylimääräinen eläkevakuutus. Lisäeläkkeen hän saa 63 vuoden iässä. Toimitusjohtajan työsopimuksen irtisanomisaika on 6 kuukautta, ja hänellä on oikeus palkkaan irtisanomisajalta sekä tulospalkkioon irtisanomishetkeen asti. Lisäksi yhtiön irtisanoessa työsopimuksen, toimitusjohtajalla on oikeus tietyn edellytyksin kuuden kuukauden kokonaispalkkaa vastaavaan määrään.

Johdon avainhenkilöiden saama kompensatio

EUR tuhatta	2017	2016	2015
Toimitusjohtaja*			
Palkat, palkkiot ja etuudet	458	299	167
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt**	87	56	29
Yhteensä	545	354	196

* Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Pertti Harvia 30.6.2016 saakka ja Tapio Pajuharju 1.7.2016 alkaen.

** Sisältää 9 tuhatta euroa lisäeläkkeestä johtuvaa kulua vuonna 2017 (2016: 4 tuhatta euroa).

Muu johtoryhmä			
Palkat, palkkiot ja etuudet	803	600	485
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	125	109	91
Yhteensä	928	710	576

Hallituksen jäsenille maksetut palkkiot

EUR tuhatta	2017	2016	2015
Olli Liitola (11.3.2014 alkaen)	15		
Anders Björkell (11.3.2014 alkaen)			
Pertti Harvia (1.7.2016 alkaen)*	24	34	
Ia Adlercreutz (1.9.2016 alkaen)	24	8	
Simo Lehtonen (11.3.2014-28.6.2017)	12	24	24
Tapio Pajuharju (24.9.2014-1.7.2016)		12	24
Sebastian Schauman (11.3.2014-11.6.2015)			
Yhteensä	75	78	48

* Sisältää 22 tuhannen euron erityispalkkion vuonna 2016.

6.4 Verot

Tässä liitetiedossa esitetään analyysi konsernin veroista.

Laatimisperiaate

Tilikauden verokulu sisältää kauden verotettavaan tuloon perustuvan veron ja laskennallisen veron. Verot kirjataan konsernin tuloslaskelmaan, tai jos vero liittyy muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattaviin eriin, niin se kirjataan vastaavasti muihin laajan tuloksen eriin tai omaan pääomaan.

Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero määritetään niiden verolakien perusteella, jotka on säädetty tai käytännössä hyväksytyt maissa, joissa yhtiö ja sen tytäryritykset toimivat ja kerryttävät verotettavaa tuloa.

Tuloverot

EUR tuhatta	2017	2016	2015
Tilikauden verot:			
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-1 303	-1 458	-1 301
Aiempia tilikausia koskevat oikaisut	-13	-7	-3
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot yhteensä	-1 316	-1 464	-1 304
Laskennalliset verot:			
Laskennallisten verojen muutos	-119	196	-275
Tuloverot	-1 435	-1 268	-1 579

Verokulun ja kotimaan 20 %:n verokannalla laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma

EUR tuhatta	2017	2016	2015
Tulos ennen veroja	4 349	4 583	5 379
Vero laskettuna kotimaan verokannalla 20 %	-870	-917	-1 076
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	3	-4	18
Vähennyskelvottomat kulut *	-571	-354	-521
Verovapaat tuotot	2	7	
Verot tuloslaskelmassa	-1 435	-1 268	-1 579

* Koostuu pääosin konsernin sisäisistä korkokuluista, jotka ovat olleet verotuksessa vähennyskelvottomia.

Laskennalliset verot

Laatimisperiaate

Laskennallinen vero kirjataan varojen ja velkojen verotuksellisten arvojen ja niiden konsernitilinpäätökseen sisältyvien kirjanpitoarvojen välisistä väliaikaisista eroista. Laskennallisia verovelkoja ei kuitenkaan kirjata, jos ne aiheutuvat liikearvon alkuperäisestä kirjaamisesta; laskennallista veroa ei myöskään käsitellä kirjanpidossa, jos se syntyy omaisuuserän tai velan alkuperäisestä kirjaamisesta, kun liiketoimi ei ole liiketoimintojen yhdistäminen ja se ei vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon toteutumisaikanaan. Laskennallinen vero määritetään käyttäen verokantoja (ja -lakeja), jotka on säädetty tai käytännössä hyväksytyt tilinpäätöspäivään mennessä ja joita odotetaan sovellettavan, kun asianomainen laskennallinen verosaaminen realisoituu tai laskennallinen verovelka suoritetaan.

Laskennallisia verosaamia kirjataan vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa on käytettävissä verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikaiset erot voidaan hyödyntää.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan, kun on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat toisiaan vastaan ja kun laskennalliset verosaamiset ja -velat liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin joko samalta verovelvolliselta tai eri verovelvollisilta, jos saldot on tarkoitus suorittaa nettoperusteisesti.

Johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Johdon harkintaa tarvitaan määritettäessä sitä, missä määrin laskennallisia verosaamia voidaan kirjata. Harvia-konsernin johto on käyttänyt harkintaa päättäessään kirjataanko laskennallista verosaamista käyttämättömistä verotuksellisista tappioista tai käyttämättömistä verohyvityksistä. Kirjaaminen tehdään siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot sekä käyttämättömät verotukseen liittyvät hyvitykset voidaan hyödyntää. Konserni arvioi veroilmoituksissa otettuja näkemyksiä tilanteissa, joissa sovellettavaan verolainsäädäntöön liittyy tulkinnanvaraisuutta. Tarvittaessa kirjattuja määriä oikaistaan vastaamaan odotettavia veroviranomaiselle maksettavaksi tulevia määriä.

Harvialla oli vuoden 2017 lopussa 8 185 tuhatta euroa konsernin sisäisiä korkokuluja, jotka ovat olleet verotuksessa vähennyskelvottomia (2016: 5 606 tuhatta euroa; 2015: 3 788 tuhatta euroa; 1.1.2015: 1 529 tuhatta euroa). Näiden korkokulujen vähennyskelpoisuus ja käyttö tulevien vuosien verotuksessa on epävarmaa ja siten laskennallista verosaamista ei ole kirjattu 2017, 2016 ja 2015 vuosien lopussa. Jos nämä vähennyskelvottomat korot myöhemmin hyväksytään vähennyskelpoisiksi, ne eivät vanhene verotuksessa.

Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen muutokset tilikauden aikana ottamatta huomioon samaan veronsaajaan liittyvien saldojen vähentämistä toisistaan olivat seuraavat:

EUR tuhatta	1.1.	Kirjattu tuloslaskelmaan	31.12.
2017			
Laskennalliset verosaamiset			
Verotukselliset tappiot	308	-122	186
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	35	2	37
Varaukset	105	-15	90
Johdannaissopimukset	354	-88	265
Lainat rahoituslaitoksilta	30	3	33
Muut erät	32	7	39
Yhteensä	864	-214	650
2017			
Laskennalliset verovelat			
Aineettomat hyödykkeet	356	-30	326
Kertyneet poistoerot	321	-39	282
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	460	-26	434
Muut erät	50		50
Yhteensä	1 187	-95	1 092
Nettomääräiset laskennalliset verot	323	119	442

EUR tuhatta	1.1.	Kirjattu tuloslaskelmaan	Hankitut tytäryhtiöt	31.12.
2016				
Laskennalliset verosaamiset				
Verotukselliset tappiot	83	73	152	308
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	57	-22		35
Varaukset	94	11		105
Johdannaissopimukset	308	46		354
Lainat rahoituslaitoksilta	22	8		30
Muut erät	0	11	22	32
Yhteensä	565	126	173	864
2016				
Laskennalliset verovelat				
Aineettomat hyödykkeet		-5	361	356
Kertyneet poistoerot	359	-38		321
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	487	-26		460
Muut erät			50	50
Yhteensä	846	-70	411	1 187
Nettomääräiset laskennalliset verot	281	-196	238	323

EUR tuhatta	1.1.	Kirjattu tuloslaskelmaan	31.12.
2015			
Laskennalliset verosaamiset			
Verotukselliset tappiot	438	-355	83
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	136	-79	57
Varaukset	86	8	94
Johdannaissopimukset	279	29	308
Lainat rahoituslaitoksilta	10	12	22
Yhteensä	949	-384	565
2015			
Laskennalliset verovelat			
Kertyneet poistoerot	342	18	359
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	527	-40	487
Vaihto-omaisuus	86	-86	0
Yhteensä	955	-109	846
Nettomääräiset laskennalliset verot	6	275	281

Konserni ei ole kirjannut laskennallista verovelkaa tytäryhtiöidensä jakamattomista voittovaroista sellaisissa maissa, joissa osingonjaosta aiheutuu veroseuraamus, mutta osingonjakoa pidetään epätodennäköisenä.

6.5 Oma pääoma

Tässä liitetiedossa kuvataan Harvia-konsernin omaan pääomaan sisältyviä eriä.

Oma pääoma koostuu osakepääomasta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta, muuntoeroista ja kertyneistä voitoista.

Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä

Harvialla on yksi osakelaji. Osakkeen nimellisarvo on yksi euro. Osakkeet tuottavat haltijoilleen yhtäläiset osinko-oikeudet ja oikeudet ääniin Harvian yhtiökokouksessa. Osakemerkinnöistä 2 500 osaketta on kirjattu osakepääomaan ja kaikki muut sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

EUR tuhatta	Osakepääoma	Osakkeiden lukumäärä
1.1.2015	3	9 315 800
Osakeanti		120 000
31.12.2015	3	9 435 800
Osakeanti		104 000
31.12.2016	3	9 539 800
Osakeanti		140 000
31.12.2017	3	9 679 800

Osakkeenomistajien 31.5.2014 antaman valtuutuksen nojalla hallitus päätti toteuttaa 25.9.2014 suunnatun osakeannin, joka koski enintään 120 000 osaketta. Nämä osakkeet rekisteröitiin 5.2.2015. Osakkeenomistajien 31.5.2014 antaman valtuutuksen nojalla hallitus päätti toteuttaa 1.2.2016 suunnatun osakeannin, joka koski enintään 104 000 osaketta. Nämä osakkeet rekisteröitiin 14.4.2016.

Osakkeenomistajat päättivät 20.12.2016 yksimielisesti toteuttaa suunnatun osakeannin, joka koski enintään 140 000 osaketta. Osakkeet rekisteröitiin 12.6.2017.

Muut rahastot

Seuraava taulukko osoittaa taseen erän ”muut rahastot” jakautumisen ja näissä rahastoissa vuoden aikana tapahtuneet muutokset. Taulukon jälkeen esitetään kuvaus kunkin rahaston luonteesta ja tarkoituksesta.

EUR tuhatta	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Yhteensä
1.1.2015	9 433	24	9 458
Muuntoerot		373	373
31.12.2015	9 433	397	9 830
Osakeanti	291		291
Muuntoerot		87	87
31.12.2016	9 724	484	10 209
Muuntoerot		-505	-505
31.12.2017	9 724	-21	9 703

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Suomen osakeyhtiölain mukaan uusien osakkeiden merkintähinta kirjataan osakepääomaan, ellei osakeantipäätöksessä nimenomaisesti määrätä, että se kirjataan kokonaan tai osittain sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa voidaan kasvattaa myös ilman osakeantia.

Muuntoerot

Laatimisperiaate

Muuntoerot, jotka syntyvät muunnettaessa tytäryritysten tilinpäätöksiä, kirjataan muihin laajan tuloksen eriin, ja ne kertyvät omaan pääomaan sisältyviin muuntoeroihin.

Määräysvallassa olevan ulkomaisen yksikön muuntamisesta aiheutuvat muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin liitetiedossa 5.3 kuvatulla tavalla, ja ne kertyvät omaan pääomaan erilliseen rahastoon. Kertynyt määrä siirretään tulosvaikutteiseksi, kun nettosijoituksesta luovutaan.

Kertyneet voittovarot

Kertyneiden voittovarojen muutokset olivat seuraavat:

EUR tuhatta	2017	2016	2015
1.1.	6 656	3 342	-459
Tilikauden voitto	2 914	3 315	3 801
31.12.	9 570	6 656	3 342

6.6 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Harvia Finland Oy on helmikuussa 2018 ostanut saksalaiselta jälleenmyyjältään Marno e.K:lta muun muassa Marnon asiakassuhteet ja varaston.

Emoyhtiön osakkeenomistajat tekivät yksimielisellä päätöksellä 9.2.2018 seuraavia päätöksiä:

- emoyhtiön yhtiömuodon muuttamisesta julkiseksi osakeyhtiöksi,
- emoyhtiön nimen muuttamisesta Harvia Oyj:ksi,
- emoyhtiön osakepääoman korotuksesta julkiselta osakeyhtiöltä vaadittuun 80 000 euroon rahastokorotuksella,
- hallituksen valtuuttamisesta päättämään osakeannista listautumisen toteuttamiseksi sekä osakkeiden liittämistä Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään, ja
- Ari Hiltusen valitsemisesta hallituksen uudeksi varsinaiseksi jäseneksi.

Harvian toimitusjohtaja ja talousjohtaja ovat listautumisen toteutuessa molemmat oikeutettuja 50 tuhannen euron kertabonukseen.

Harvia neuvottelee tilinpäätöksen allekirjoitushetkellä yhteensä 44 500 tuhannen euron rahoitusjärjestelystä, joka on ehdollinen listautumisen toteutumiselle. Listautumisen tapahtuessa Harvia maksaa määräaikaistakaisin ennenaikaisesti takaisin nykyiset pankkilainat ja mahdollisesti käytössä oleva luottolimiitti korvataan uudella luottolimiitillä. Harvian tavoitteena on allekirjoittaa tarvittavat sopimukset maaliskuun 2018 aikana.

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

Muuramessa 2. maaliskuuta 2018

Olli Liitola
Hallituksen puheenjohtaja

Pertti Harvia
Hallituksen jäsen

Anders Björkell
Hallituksen jäsen

Ia Adlercreutz
Hallituksen jäsen

Ari Hiltunen
Hallituksen jäsen

Tapio Pajuharju
Toimitusjohtaja

Tilintarkastusmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Muuramessa 2. maaliskuuta 2018

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Markku Launis
KHT

YHTIÖ

Harvia Oyj
Teollisuustie 1–7
40950 Muurame

PÄÄJÄRJESTÄJÄ

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike
Televisiokatu 1
00240 Helsinki

JÄRJESTÄJÄ

Handelsbanken Capital Markets,
Svenska Handelsbanken AB:n (publ) liiketoimintayksikkö
Itämerenkatu 11–13
00180 Helsinki

YHTIÖN OIKEUDELLINEN NEUVONANTAJA

Borenus Asianajotoimisto Oy
Eteläesplanadi 2
00130 Helsinki

JÄRJESTÄJIEN OIKEUDELLINEN NEUVONANTAJA

Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy
Eteläesplanadi 14
00130 Helsinki

YHTIÖN TILINTARKASTAJA

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö
Itämerentori 2
00100 Helsinki