



INCAP OYJ

LISTALLEOTTOESITE  
SUUNNATTU OSAKEANTI 11.4.2012

14.9.2012

Tämän Listalleottoesitteen ("Listalleottoesite") on laatinut Incap Oyj (jäljempänä "Incap" tai "Yhtiö"), Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö. Incap Oyj:n osake on julkisen kaupankäynnin kohteena NASDAQ OMX Helsinki Oy:n ("Helsingin Pörssi") pörssilistalla kaupankäyntitunnuksella ICP1V.

Incap Oyj:n hallitus käytti 11.4.2012 valtuutusta, joka sille oli myönnetty 13.4.2011 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallitus tarjosi suunnatussa osakeannissa yhteensä 2 168 100 uutta osaketta merkittäväksi osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen Yhtiön suurimmille osakkeenomistajille.

Osakkeiden merkintähinta oli 0,35 euroa, joka vastaa osakkeen käypää hintaa ja perustuu neuvotteluihin Yhtiön ja osakkeiden merkitsijöiden välillä. Osakkeiden merkintäaika oli 11.4.2012.

Osakeanti merkittiin kokonaisuudessaan ja Yhtiö on kirjannut maksetun määrän – yhteensä noin 759 000 euroa – sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Liikkeeseen laskettujen ja merkittyjen uusien osakkeiden osuus on noin 11,6 % Yhtiön kaikista osakkeista ja äänioikeuksista ennen osakeantia.

Incap on laatinut tämän Listalleottoesitteen ainoastaan hakeakseen osakeannissa merkityt osakkeet julkisen kaupankäynnin kohteeksi. Tämä Listalleottoesite ei ole tarjous tai tarjouspyyntö merkitä tai ostaa Yhtiön osakkeita osakeannissa tai muutoin. Osakeannin yhteydessä ei tarjottu tai myyty Yhtiön osakkeita yleisölle.

Incap suunnittelee listaavansa osakeannissa merkityt uudet osakkeet pörssilistalla arviolta 19.9.2012 samanlaisina Yhtiön muiden osakkeiden kanssa.

## SISÄLTÖ

1. Riskitekijät .....	3
2. Perustiedot Listalleottoesitteestä .....	11
3. Vastuulliset henkilöt ja esitteen tiedoista annettava vakuutus.....	13
4. Suunnatun osakeannin ehdot ja merkinnät.....	14
5. Kaupankäynnin kohteeksi otettavia arvopapereita koskevat tiedot.....	15
6. Keskeiset taloudelliset tiedot.....	16
7. Perustiedot Incap Oyj:stä .....	20
8. Käynnissä olevat ja tulevat investoinnit.....	22
9. Rahoituksen lähteet .....	23
10. Kehitysnäkymät.....	28
11. Tulosenuste .....	29
12. Hallintoelimet ja ylin johto.....	31
13. Hallituksen ja johdon osakeomistus .....	37
14. Merkittävät osakkeenomistajat .....	38
15. Merkittävät muutokset viimeisen osavuositarkastuksen jälkeen .....	39
16. Osakepääomaa koskevat tiedot.....	39
17. Esitteeseen viittaamalla liitetyt ja nähtävillä olevat asiakirjat .....	41

## LIITE

Tilintarkastajan lausunto tulosenusteesta

## 1. Riskitekijät

Sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti kaikkiin tässä Listalleottoesitteessä oleviin tietoihin ja jäljempänä esitettäviin riskitekijöihin. Mikäli yksi tai useampi tässä esitteessä kuvattu riski toteutuu, saattaa sillä olla negatiivinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai Yhtiön arvopapereiden arvoon.

Tässä Listalleottoesitteessä on pyritty kuvaamaan Incapin liiketoiminnan kannalta tällä hetkellä olennaiset riskit, mutta ne eivät ole ainoita Yhtiön toimintaan vaikuttavia tekijöitä. Myös muilla seikoilla ja epävarmuustekijöillä, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, voi olla epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai Yhtiön arvopapereiden arvoon. Riskitekijöiden esitysjärjestys ei kuvaa niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä.

Yhtiön hallituksen hyväksymässä riskienhallintapolitiikassa riskit on ryhmitelty toimintaympäristöön liittyviin riskeihin, toiminnallisiin riskeihin sekä vahinko- ja rahoitusriskeihin. Incapissa riskienhallinta kohdistuu ensisijaisesti riskeihin, jotka uhkaavat liiketoiminnan tavoitteita ja jatkuvuutta. Liiketoimintamahdollisuuksien hyödyntämiseksi Incap on valmis ottamaan hallittuja riskejä konsernin riskienhallintakyvyn rajoissa. Yhtiö tarkistaa säännöllisesti vakuutuksensa osana riskien hallintaa.

### 1.1 Liiketoiminnan jatkuvuuteen liittyvät riskit

Incapin liiketoiminnan jatkuvuuteen kohdistuu riskejä, joista merkittävimmät liittyvät seuraaviin seikkoihin:

- syksyllä toteutettavan osakeannin onnistuminen,
- pankin asettamien ehtojen täyttäminen lisärahoituksen toisen maksuerän nostamiseksi,
- rahalaitoslainojen säilymisen edellyttämien kovenanttitasojen saavuttaminen,
- kannattavuutta ja vaihto-omaisuutta koskevien kehittämistoimenpiteiden riittävyys,
- Yhtiön asiakkaiden markkinatilanteen ja kysynnän kehittyminen.

Minkä tahansa merkittävimmän riskin toteutuminen voi heikentää Yhtiön mahdollisuuksia jatkaa liiketoimintaansa. Yhtiön johto on kuitenkin luottavainen liiketoiminnan jatkuvuuden suhteen, koska Yhtiön rahoittajat ja suurimmat omistajat ovat keväällä käydyissä neuvotteluissa ilmaisseet tukensa Yhtiön kehittämistä ja pääoman vahvistamista koskeville suunnitelmille. Lisäksi Yhtiön kannattavuuden arvioidaan rakennemuutoksen ja toiminnan tehostumisen ansiosta paranevan edelleen vuoden jälkipuoliskolla.

### 1.2 Toimintaympäristöön liittyvät riskit

Maailmantalouden ja asiakastoimialojen suhdannevaihtelut vaikuttavat Incapin palveluiden kysyntään ja taloudelliseen asemaan. Liiketoimintaympäristön ennakoitaan vuonna 2012 kehittyvän vakaammin kuin vuonna 2011. Talousnäkymien epävarmuus ei ole ainakaan toistaiseksi vaikuttanut haitallisesti Yhtiön asiakkaiden kysyntään tai maksukykyyn.

Yhtiön myynti jakautuu usealle asiakastoimialalle, mikä tasoittaa eri teollisuusalojen suhdannevaihteluiden vaikutusta. Vuonna 2011 Incapin suurimman yksittäisen asiakkaan osuus konsernin liikevaihdosta oli 18 %. Tasapainoista asiakaspohjaa pyritään ylläpitämään siten, ettei riippuvuus yksittäisestä asiakkaasta tai useammasta samalla toimialalla toimivasta asiakkaasta aiheuttaisi Yhtiölle merkittävää taloudellista riskiä. Asiakassopimuksiin liittyviä riskejä katselmoidaan säännöllisesti ja niiden yhteisvaikutusta seurataan. Asiakkuuksiin liittyviä riskejä hallitaan sopimusehdoin sekä vakuuttamalla.

Incapin toimiala, sopimusvalmistus, on voimakkaasti kilpailtu ja kustannustason hallintaan liittyy huomattavaa painetta. Riskiä pyritään minimoimaan toiminnan tehokkuuden ja kustannustason jatkuvalla seurannalla ja hallinnalla. Kustannusrakenteen joustavuutta on lisätty tuotannon hajauttamisella eri toimintamaihin ja valmistuksen ohjaamisella Suomen ja muiden toimintamaiden kesken. Yhtiön tuotantotoiminnan painopiste on maissa, joissa palkka- ja yleinen kustannustaso on kilpailukykyinen. Yhtiön tuotantorakenteen muutokseen liittyvä Helsingin tehtaan sulkeminen parantaa Yhtiön kannattavuutta vuoden 2012 jälkipuoliskolla, jolloin vaihtomaisuuteen sitoutuu vähemmän pääomia ja kiinteät kustannukset supistuvat.

### 1.3 Ympäristöriskit

Incapin toimintaan ei liity varsinaisia ympäristöriskejä. Merkittävimmät ympäristövaikutukset liittyvät energian ja materiaalien käyttöön sekä logistiikkaan. Yhtiö on huomionnut ja soveltaa valmistuksessaan RoHS- (vaarallisten aineiden käyttö) ja WEEE- (sähkö- ja elektroniikkalaitteiden kierrätys) direktiivien vaatimuksia. Yhtiöllä on kaikki yksiköt ja toiminnot kattava ISO 14001 -ympäristösertifikaatti.

### 1.4 Toiminnalliset riskit

Incapissa arvioidaan jatkuvasti eri toimintojen organisointia sekä henkilöstöressurssien riittävyttä ja tasoa. Tällä pyritään varmistamaan, että organisaatio toimii tehokkaasti, osaaminen on oikealla tasolla ja että Yhtiö pystyy keskeytyksettä ja laadukkaasti tarjoamaan asiakkailleen heidän tarvitsemansa palvelut sekä hoitamaan velvoitteensa muita sidosryhmiä kohtaan. Kilpailukyvyn kannalta olennainen tekijä on työvoimakustannusten kehitys Yhtiön toimintamaissa. Henkilöstöriskiä pyritään hallitsemaan aktiivisella seuraajasuunnittelulla ja kehittämällä palkitsemis- ja johtamisjärjestelmää siten, että henkilöstön vaihtuvuus ei vaaranna liiketoiminnan kasvua.

### 1.5 Rahoitusriskit

Incapin liiketoiminnan luonne altistaa Yhtiön valuutta-, korko-, luotto- ja maksuvalmiusriskeille. Yhtiön riskienhallinnan tavoitteena on minimoida rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen ja kassavirtaan.

Incapin talousosasto tunnistaa ja arvioi riskit, hankkii tarvittavat instrumentit riskeiltä suojautumiseen sekä raportoi riskeistä ja niihin liittyvistä muutoksista toimitusjohtajalle ja hallitukselle. Suojaustransaktiot toteutetaan Yhtiön hallituksen hyväksymien periaatteiden mukaisesti. Rahoitusriskien hallinnassa käytetään tarpeen mukaan valuuttatermiinejä,

valuuttalainoja ja koronvaihtosopimuksia. Tytäryhtiöiden rahoitusrakennetta suunnitellaan, arvioidaan ja ohjataan rahoitusriskien hallinta huomioon ottaen.

#### Valuuttariskit

Koska Incap-konserni toimii euroalueella ja Aasiassa, Yhtiön liiketoimintaan liittyy valuuttariski. Yhtiö pyrkii suojautumaan riskiltä valuuttariskipolitiikkansa mukaisesti valuuttaoptioilla ja -termiineillä. Suomen ja Viron yhtiöissä tehdään osa materiaaliostoista USD-määräisenä. Näihin liittyvä transaktiopositio otetaan huomioon yhtiökohtaista positiota laskettaessa ja suojataan valuuttariskipolitiikan mukaisesti. Yhtiö ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa.

Intiassa toimivan tytäryhtiön vieraan pääoman ehtoinen lyhytaikainen käyttöpääomarahoitus on pääosin USD-määräistä, ja lisäksi tytäryhtiöllä on Intian rupiamääräinen käyttölimiitti. Intian yhtiön toimintaa rahoitetaan myös euromääräisellä lainalla, josta Incap Oyj on tehnyt vastaavan suuruisen pitkäaikaisen sijoituksen Intian tytäryhtiöön.

Incap siirtyi syyskuussa 2011 käyttämään emoyhtiön ja Intian tytäryhtiön välisessä laskutuksessa tytäryhtiön kotivaluuttaa US-dollarin sijasta. Näin ollen transaktioriski kohdistuu lähes kokonaan konsernin emoyhtiöön, eikä konsernin ulkomaiseen tytäryhtiöön kohdistu oleellista transaktioriskiä. Emoyhtiön taseeseen kohdistuvaa riskiä suojataan käyttämällä valuuttatermiinejä ja optioita.

Konsernin valuuttariskipolitiikan mukaan Intian tytäryhtiöön liiketoimintakaupan yhteydessä tehtyä euromääräistä sijoitusta ei ole suojattu. Sijoituksesta syntyneet kurssierot on esitetty muuntoeroissa konsernin vapaassa omassa pääomassa. EUR/INR-kurssin muuttumisen +15 %/-15 % -vaikutus muuntoeroon on vähennystä 106 414,81 euroa ja lisäystä 143 972,97 euroa verrattuna 30.6.2012 muuntoeroon.

#### Korkoriski

Konsernitaseessa 30.6.2012 oli korollista vierasta pääomaa 23,2 miljoonaa euroa sisältäen lainan, joka liittyy myytävissä olevaan kiinteistöön. Korollisesta vieraasta pääomasta alle puolet on kiinteäkorkoista lainaa. Korollisten velkojen painotettu keskimääräinen takaisinmaksuaika 30.6.2012 oli 3,1 vuotta. Tähän laskentaan on otettu mukaan kaikki velat, joille voidaan määritellä takaisinmaksuaika paitsi leasingvelat. Yhtiö ei ole toteuttanut erityisiä suojautumistoimenpiteitä korkoriskiltä suojautumiseen tammi-kesäkuussa 2012.

Yhtiö analysoi korkopositiota laatimalla tarpeen mukaan laskelmia määritetyn korkomuutoksen vaikutuksesta tulokseen. Laskelmia tehdään vain niistä veloista, jotka ovat suurimmat kokonaiskorkoposition kannalta. Markkinakorkojen +1 %/-1 % -muutoksen vaikutus vaihtuvakorkoisten lainojen osalta oli konsernin vuositason korkokuluissa tilanteessa 30.6.2012 +/- 142 025,3 euroa.

## Luottoriski

Incapin dokumentoidussa toimintatavassa määritellään luotonvalvonnan periaatteet ja vastuut. Konsernilla on merkittäviä saamisista useilta isoilta sekä kotimaisilta että globaaleilta asiakkailta. Asiakassuhteet ovat vakiintuneita, pitkäaikaisia ja luottokelpoisia tahoja. Uuden asiakassopimuksen syntyessä arvioidaan tuleva vuositaso volyyminä, sen osuus liikevaihdosta sekä asiakkaan luottokelpoisuus.

Yhtiö ei ole kirjannut luottotappioita vuonna 2011 tai tammi-kesäkuussa 2012. Yhtiö ei ole neuvotellut vuoden 2012 aikana uudelleen maksuehtoja sellaisista saamisista, jotka olisivat muuten erääntyneet tai joiden arvo olisi alentunut. Myyntisaamisten turvaamiseksi ei ole käytetty luottovakuutuksia.

## Maksuvalmiusriski

Incap-konsernissa arvioidaan ja seurataan jatkuvasti liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää, niin että konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Rahoituksen saatavuus ja joustavuus pyritään takaamaan luottolimiittien avulla sekä käyttämällä muita rahoitusmuotoja.

Incapin tärkeimmät rahoituksen lähteet ovat liiketoiminnan rahavirta, rahoituslaitoksilta nostetut lainat ja osakeannit. Liiketoiminnan rahavirta ei ole riittänyt lainojen lyhennyksiin ja investointeihin. Rahoituksen turvaamiseksi Yhtiö on järjestänyt vuosina 2010–2012 kolme suunnattua osakeantia, joissa sijoittajilta ja suurimmilta omistajilta on kerätty oman pääoman ehtoista rahoitusta yhteensä 4,9 miljoonaa euroa.

Yhtiön lyhytaikaisten korollisten velkojen määrä 30.6.2012 oli 20,2 miljoonaa. Tästä summasta 17,4 miljoonaa euroa on pankkilainaa, josta 4,2 miljoonaa euroa kohdistuu Intian tytäryhtiöön. Rahoituksen riittävyyden turvaamiseksi on emoyhtiön osalta Suomessa ja Virossa käytössä factoringrahoitus, joka on osa lyhytaikaista vierasta pääomaa. Käyttämättömien luottolimiittien ja likvidien varojen määrä 30.6.2012 oli 0,3 miljoonaa euroa.

Incap-konsernin pankkilainoista olivat 31.5.2012 erääntymässä luotollinen tili ja laskuluottolimiitti. Yhtiö neuvotteli keväällä 2012 rahoitusjärjestelystä tavoitteenaan uudistaa erääntyvät pankkilainat ja vaihtovelkakirjalaina sekä varmistaa liiketoiminnan tarvitsema lisärahoitus. Rahoitusneuvottelut päättyivät suotuisaan lopputulokseen 22.5.2012, jolloin Yhtiön kotimaiset rahoittajapankit uusivat erääntyvät lainat ja myönsivät Yhtiölle yhteensä 2,5 miljoonaa uutta lainaa. Uudesta lainasta 1 miljoona euroa on nostettu heinäkuussa 2012. Loput 1,5 miljoonaa euroa on nostettavissa sen jälkeen, kun vuoden 2007 vaihtovelkakirjalaina on lunastettu kokonaan ja pankki on hyväksynyt saavutetun net IBD/EBITDA:n tason.

Yhtiön lainarahoituksen tilanne 30.6.2012:

<b>Rahalaitoslainat</b>	<b>Saldo 30.6.2012 (euroa)</b>	<b>Kovenanttien tarkastelu</b>	<b>Lainasopimus päättyy</b>
1. Pankkilaina Suomessa	270 000	31.12.2012	29.10.2013
2. Pankkilaina Suomessa	2 470 909	31.12.2012	29.10.2016
3. Luotollinen tili (< 1 milj. euroa)	541 804	31.12.2012	voimassa toistaiseksi
4. Laskuluottolimiitti (<8,5 milj. euroa)	8 195 631	31.12.2012	voimassa toistaiseksi
5. Pankkilaina Suomessa	1 777 778	31.12.2012	3.5.2016
6. Luotollinen tili Intiassa	694 662		13.4.2013
7. Pankkilaina Intiassa	1 570 164		30.11.2012
8. Finnfundin sijoitus Intian toimintaan	1 898 615		1.4.2014
9. Pankkilaina Virossa	3 918		20.7.2012
<b>Yhteensä</b>	<b>17 423 481</b>		
<b>Muut lainat</b>			
Sotkamon kunta	170 947		30.9.2012
Vaihtovelkakirjalaina 2007	1 137 240		30.11.2012
Vaihtovelkakirjalaina 2007	1 231 200		31.12.2012
Vaihtovelkakirjalaina 2012	2 881 492		25.5.2017
Rahoitusleasing Suomessa	94 949		28.9.2012
Rahoitusleasing Suomessa	5 079		1.10.2012
Rahoitusleasing Suomessa	42 355		1.1.2013
Rahoitusleasing Suomessa	28 270		1.3.2013
Rahoitusleasing Suomessa	105 876		1.10.2014
Rahoitusleasing Virossa	41 517		31.12.2012
Rahoitusleasing Virossa	16 406		15.10.2013
<b>Yhteensä</b>	<b>5 755 331</b>		
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>23 178 812</b>		

Lainojen lyhennykset ja korot:

(1 000 euroa)	Lyhennykset	Korot	30.6.2012
Alle 6 kk	17 567	285	17 853
6–12 kk	745	3	748
1–5 vuotta	4 867	1 343	6 210
yli 5 vuotta	0	0	0
	<b>23 179</b>	<b>1 632</b>	<b>24 811</b>

Lyhennykset ja korot on laskettu voimassa olevien lainasopimusten mukaisesti.

Yhtiön pankkilainoista vain rahoitusleasing luokitellaan pitkäaikaiseksi. Muut pankkilainat sisältyvät lyhytaikaisiin rahoitusvelkoihin kovenanttien rikkoutumisen vuoksi.

Suomalaisen pankin myöntämien rahalaitoslainojen ja laskuluottolimiitin määrä 30.6.2012 oli yhteensä 13,3 miljoonaa euroa. Näihin lainoihin (edellä olevan lainataulukon lainat 1.-5.) kohdistuu seuraavia kovenantteja:

	<u>Omavaraisuusaste</u>	<u>net IBD/EBITDA</u>
31.12.2012	vähintään 10 %	enintään 7
30.6.2013 ja sen jälkeen	vähintään 15 %	enintään 5

Net IBD:llä tarkoitetaan IFRS-periaatteiden mukaisia vieraan pääoman ehtoisia korollisia velkoja ilman factoringluottoja, vähennettynä rahoilla ja pankkisaamisilla. EBITDA lasketaan rullaavasti 12 kuukauden jaksolta.

Lainoihin liittyvät kovenanttiehdot eivät täyttyneet 30.6.2012, jolloin Yhtiön omavaraisuusaste oli 4,3 % ja net IBD/EBITDA 16,2. Pankilla on oikeus irtisanoa sopimukset erääntyväksi 60 päivän kuluttua, mikäli jokin kovenanttiehdoista ei tarkasteluhetkellä täyty. Yhtiö on saanut pankilta 23.8.2012 kirjallisen ilmoituksen siitä, että se ei käytä oikeuttaan rahoitussopimusten irtisanomiseen, vaikka kovenantit ovatkin rikkoutuneet 30.6.2012. Kovenantteja tarkastellaan seuraavan kerran joulukuussa 2012 ja sen jälkeen puolivuositain.

Toukokuussa 2012 solmittuun rahoitusjärjestelyyn liittyvän lisälainan ensimmäinen erä (1 miljoona euroa) nostettiin heinäkuussa 2012. Tähän yhden miljoonan euron lainaerään liittyvät samat kovenantit kuin on edellä kuvattu, minkä lisäksi pankilla on oikeus irtisanoa laina, mikäli vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan lunastus ei toteudu vuoden 2012 loppuun mennessä.

Yhtiön 16.8.2012 laatiman ennusteen perusteella edellä mainitut kovenantit täyttyvät seuraavalla tarkasteluhetkellä 31.12.2012, mikäli syksyllä toteutettava osakeanti onnistuu suunnitelman mukaisesti. Mikäli tässä esitteessä mainitut kovenantit tai muut erityistilanteisiin liittyvät tavanomaiset kovenantit eivät täytyisi, Yhtiö ei pystyisi todennäköisesti suoriutumaan velvoitteistaan vaan sen tulisi käynnistää neuvottelut rahoituksen uudelleenjärjestelystä.

Finnfundin vuonna 2009 tekemään sijoitukseen tai muihin ulkomaisiin lainoihin ei liity kovenantteja. Sen sijaan yhden ulkomaisen pankkilainan vakuutena olevaan standby-remburssiin liittyy kovenanttiehtoja.

Yhtiön vuonna 2007 liikkeelle laskema vaihtovelkakirjalaina, jonka pääoma on 6,75 miljoonaa euroa, erääntyi maksuun 25.5.2012. Yhtiö sopi toukokuussa 2012 vaihtovelkakirjalainan uudelleenrahoituksesta siten, että Yhtiö lunastaa osalta vaihtovelkakirjalainan haltijoista heidän lainaosuutensa ja osa vaihtovelkakirjalainan haltijoista konvertoi oman lainaosuutensa uuteen vaihtovelkakirjalainaan. Yhtiö sitoutui lunastamaan tai ostamaan osan lainaosuuksista yhteensä 2 751 840 eurolla, joka on keskimäärin 28 % alhaisempi kuin lainan nimellisarvo. Lunastettavat lainaosuudet edustavat yhteensä 3 834 000 euroa vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan pääomasta. Lainaosuuksien lunastuksen tulee tapahtua vuoden 2012 aikana kunkin vaihtovelkakirjalainan haltijan kanssa sovitun aikataulun mukaisesti. Osa lunastuksista tapahtui touko-kesäkuussa 2012, ja jäljellä oleva lunastettava määrä 30.6.2012 oli 2 368 440 euroa. Yhtiön tavoitteena on kerätä lunastusta varten tarvittava pääoma syksyllä järjestettävällä osakeannilla. Yhdellä vuoden 2012 vaihtovelkakirjalainan merkitsijällä on sopimusehtojen mukaan oikeus irtisanoa rahoitussopimus,



mikäli vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan lunastus ei toteudu vuoden 2012 loppuun mennessä. Kyseisen merkitsijän osuus vaihtovelkakirjalainasta on 999 000 euroa.

Vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan järjestelyä on kuvattu tarkemmin sivuilla 40–41.

Yhtiö omistaa Vuokatissa vuosina 1978–2001 rakennetun tehdaskiinteistön, jonka pinta-ala on noin 8 700 m<sup>2</sup>. Kiinteistö ja siihen liittyvät velat on esitetty myytävissä olevana vuoden 2010 tilinpäätöksestä lähtien. Catella Property Oy:n 23.1.2012 tekemän arviokirjan hinta-arvio ylittää selvästi kiinteistön kirjanpitoarvon. Vuoden 2012 lopussa tulee arvioitavaksi, voidaanko kiinteistö edelleen esittää tilinpäätöksessä myytävänä olevana ja millä arvostuksella. Yhtiö on solminut elokuussa 2012 kiinteistöstä viiden vuoden vuokrasopimuksen, mikä vähentää kiinteistön ylläpitokustannuksia ja parantaa siten osaltaan Yhtiön kannattavuutta. Yhtiö jatkaa kiinteistön myymiseen tähtääviä toimenpiteitä.

Maksuvalmiuden arvioimiseksi Yhtiö on laatinut kvartaalikohtaisen kassavirtaennusteen, joka ulottuu yli vuoden 2012 tilinpäätöksen. Kassavirtalaskelma perustuu konsernin tilinpäätöksen yhteydessä laadittuun ja kuukausittain päivitettävään tulosennusteeseen sekä toteutuneisiin myyntisaamisten ja ostovelkojen kiertonopeuksiin ja vaihto-omaisuuden kiertotavoitteisiin. Koska laskelmissa käytetyt tulostasot eivät kuvasta edellisten vuosien toteutunutta kehitystä, niihin sisältyy epävarmuutta.

Incapin nykyinen käyttöpääoma ei riitä tämänhetkisen tilanteen perusteella arvioiden Yhtiön seuraavan 12 kuukauden tarpeisiin. Yhtiön käyttöpääoma kuitenkin riittää tämän Listalleottoesitteen päivämääränä sen seuraavan 12 kuukauden tarpeisiin, mikäli seuraavat edellytykset täyttyvät:

- Yhtiön syksyllä toteuttava osakeanti onnistuu suunnitellusti niin, että Yhtiö saa pääomia vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan lunastukseen, ja
- pankki hyväksyy saavutetun net IBD/EBITDA:n tason lisälainan toisen maksuerän nostamiseksi, ja
- Yhtiön tulokselle ja vaihto-omaisuuden kierrolle asetetut tavoitteet saavutetaan, ja
- Yhtiön rahalaitoslainoille asetetut kovenanttitasot saavutetaan tai mikäli kovenanttiehdot eivät täytyisi, pankki ei käytä oikeuttaan lainojen irtisanomiseen.

Yhtiön käyttöpääomaa koskeva lausunto on tämän Listalleottoesitteen sivuilla 27–28.

## 1.6 Materiaaliriski

Materiaalitoimittajien laatu-, valmistus- ja jakeluongelmat sekä materiaalien markkinahintojen muutokset vaikuttavat Incapin toimituskykyyn ja kustannuksiin. Suuri osa materiaalihinnoista on kytketty asiakassopimuksiin, mikä pienentää materiaalihintariskejä. Yhtiö solmii puitesopimuksia luotettujen materiaalitoimittajien kanssa ja pyrkii asiakkaiden kanssa yhteistyössä parantamaan ennustetarkkuutta. Kriittisten toimittajien kanssa pyritään sopimaan puskurivarastoista Yhtiön ja loppuasiakkaan välisten sopimusten rajoissa.

Materiaalien markkinahinnat ovat vuonna 2012 palautuneet voimakkaan kasvun jälkeen vakaalle tasolle eikä komponenttien ja raaka-aineiden saatavuuden arvioida heikentyvän.

### 1.7 Pääoman hallinta

Yhtiön pääoman hallinnan pyrkimyksenä on tukea liiketoimintaa optimaalisen pääomarakenteen avulla ja kasvattaa omistaja-arvoa tavoitteena paras mahdollinen tuotto. Optimaalinen pääomarakenne takaa myös pienemmät pääoman kustannukset.

Konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan jatkuvasti nettovelkaantumisasteella (gearing). Konsernin korolliset nettovelat 30.6.2012 olivat 22,7 miljoonaa euroa (31.12.2011: 24,5 miljoonaa euroa) ja nettovelkaantumisaste oli 1 373 % (31.12.2011: 1 868 %). Nettovelkaantumisastetta laskettaessa korollinen nettovelka on jaettu oman pääoman määrällä. Nettovelkoihin sisältyvät korolliset velat vähennettynä korollisilla saamisilla ja rahavaroilla. Omavaraisuusaste 30.6.2012 oli 4,3 % (31.12.2011: 3,3 %).

### 1.8 Taseriski

Incap-konsernin emoyhtiön oma pääoma 30.6.2012 oli 12,5 miljoonaa euroa eli 61 % osakepääomasta. Oman pääoman määrä ylittää näin ollen osakeyhtiölain mukaisen vähimmäispääoman rajan noin 2,3 miljoonalla eurolla.

Konsernitaseeseen kirjattu laskennallinen verosaaminen (4,1 miljoonaa euroa) perustuu Yhtiön hallituksen arvioon Incap Oyj:n ja Intian tytäryhtiön tulevasta tuloskehityksestä. Vahvistetuista tappioista kirjaamaton verosaamisten määrä oli 8,1 miljoonaa euroa 30.6.2012. Koska edellisvuosien tuloskehitys on poikennut merkittävästi laadituista ennusteista, verosaamisten hyödyntämiseen tulevaisuudessa liittyy epävarmuutta. Mikäli Yhtiöiden tuleva tuloskehitys ei vastaisi hallituksen ennakoimaa kehitystä, konsernitaseesta tehtävällä laskennallisen verosaamisen alaskirjauksella olisi merkittävä vaikutus sekä Incap-konsernin että emoyhtiön omaan pääomaan ja omavaraisuusasteeseen.

Incap-konsernissa liikearvo testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Testaus perustuu kassavirtaennusteeseen, joka on tehty perustuen johdon hyväksymään budjettiin ja neljän vuoden liiketoimintasuunnitelmaan. Keskeisinä tekijöinä on käytetty diskonttokorkoa verojen jälkeen, ennustettua liikevoittoa ennen poistoja ja käyttöpääoman muutosta. Diskonttokorko muodostuu toimialariskistä, vieraanpääoman korosta sekä maakohtaisesta riskistä. Diskonttokoron tekijät päivitetään vuosittain testauksen yhteydessä markkinoilta saadun tiedon perusteella. Laskelmien perusteella ei ole viitteitä liikearvon ja muiden taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien aineettomien hyödykkeiden arvonalentumisesta. Konsernitaseessa oleva liikearvo – noin 0,9 miljoonaa euroa – on Intian tytäryhtiön liikearvoa.

Tytäryhtiöiden osakkeiden arvo emoyhtiössä on alkuperäinen hankintahinta, johon on lisätty myöhemmin tehdyt sijoitukset tytäryhtiöiden oman pääoman vahvistamiseksi. Emoyhtiön tilinpäätöksessä Intian tytäryhtiön osakkeiden tasearvo on noin 8,8 miljoonaa euroa ja Viron tytäryhtiön osakkeiden tasearvo noin 5,1 miljoonaa euroa. Tytäryhtiöiden osakkeiden arvolla on merkittävä vaikutus omaan pääomaan ja sitä kautta omavaraisuusasteeseen. Tytäryhtiöiden osakkeiden arvonalennustestaus on tehty perustuen tilikauden 2011 lopun tilanteeseen.

Arvonlennustauslaskelmissa kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuen. Intian tytäryhtiön liikearvolaskelman herkkyyssanalyysin mukaan liikevaihto voi jäää enintään 16 % ja pääoman keskimääräinen kustannus voi nousta noin 10 % ilman, että syntyy tarvetta liikearvon alaskirjaukseen. Tämänhetkisen arvion mukaan ei ole indikaatioita arvonalennuksesta, joten IFRS:n edellyttämää laskelmien uusimista ei ole tehty.

Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuvina laskelmina. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä. Koska arvonalentumistestauksen laskelmissa käytetyt liikevaihto- ja käyttökatetasot eivät kuvasta edellisten vuosien toteutunutta kehitystä, niihin sisältyy epävarmuutta.

### 1.9 Arvopaperiin liittyvät riskit

Incap Oyj:n osake on listattu Helsingin Pörssissä. Incapin kuten muidenkin Yhtiöiden osakkeiden markkinahinnat saattavat vaihdella huomattavasti sekä Yhtiöiden oman toiminnan että niiden toimialan kehitysnäkymien perusteella. Incapin omistus on keskittynyt ja viisi suurinta omistajaa omistavat 30.6.2012 Yhtiön koko osakekannasta noin 64 % . Omistuksen keskittymisellä on vaikutusta kaupankäynnin volyyymiin ja osakkeen likviditeettiin.

Myös mahdollisten osinkojen jakamiseen liittyy riski, sillä minkään tilikauden osalta ei voida taata, kuinka paljon osinkoa jaetaan tai että Yhtiö jakaa osinkoa ylipäätään. Yhtiön tietyiltä tilikausilta jakamat osingot eivät anna viitteitä kyseisen tilikauden jälkeen maksettavista osingoista.

Tulevat osakeannit ja muut järjestelyt voivat laimentaa sijoittajien nykyistä omistusta, mikäli ne toteutetaan nykyisten osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen tai mikäli sijoittajat eivät osallistu tuleviin merkintäetuoikeusanteihin.

## 2. Perustiedot Listalleottoesitteestä

### 2.1 Listalleottoesitettä koskeva lainsäädäntö

Incap on laatinut Listalleottoesitteen Arvopaperimarkkinalain (26.5.1989/495) ja komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 (Liitteet I ja III), Finanssivalvonnan antamien määräysten ja ohjeiden sekä Finanssivalvonnan myöntämän poikkeusluvan mukaisesti. Finanssivalvonta on myöntänyt valtiovarainministeriön asetuksen 452/2005 10 §:n 1 momentin perusteella sisältöpoikkeuksen, koska suunnatussa osakeannissa oli kyseessä käteistarjous, jossa osakkeita ei tarjottu yleisölle ja koska Incapin osake jo on julkisen kaupankäynnin kohteena ja Yhtiö on siten Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 5-7 §:ien mukaisen säännöllisen ja jatkuvan tiedonantovelvollisuuden alainen.

Listalleottoesite on laadittu ainoastaan osakeannissa merkittyjen osakkeiden saamiseksi julkisen kaupankäynnin kohteeksi. Tämä Listalleottoesite ei ole tarjous tai tarjouspyyntö merkitä tai ostaa Yhtiön osakkeita osakeannissa tai muutoin. Osakeannin yhteydessä ei tarjottu tai myyty Yhtiön osakkeita yleisölle.

Suunnattu osakeanti on toteutettu Suomen lain mukaisesti. Listalleottoesitteeseen sovelletaan Suomen lakia ja kaikki sitä koskevat riidat ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa.

Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Listalleottoesitteen mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen numero on FIVA 93/02.05.04/2012 ja Finanssivalvonnan myöntämän poikkeusluvan numero on FIVA 94/02.05.04/2012.

## 2.2 Esitteen jakelu

Listalleottoesite on saatavana 14.9.2012 lähtien Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.incap.fi](http://www.incap.fi). Esite annetaan pyydettäessä maksutta paperitulosteena Yhtiön konsernitoimistosta osoitteesta Incap Oyj, Valuraudankuja 7, 00700 Helsinki. Esitettä voi tilata Incap Oyj:n viestinnästä sähköpostiosoitteesta [info@incap.fi](mailto:info@incap.fi) tai puhelimesta 040 504 8296/Hannele Pöllä.

Ennen Yhtiön osakkeiden mahdollista ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä Yhtiö päivittää tämän Listalleottoesitteen tietoja tarvittaessa Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 b §:n mukaisesti.

## 2.3 Esitteen jakelurajoitukset

Uusia osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen vuoden 1933 arvopaperilain (Securities Act) tai minkään Yhdysvaltojen osavaltion arvopaperilain mukaisesti. Tätä Listalleottoesitettä ei saa luovuttaa tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan, Australiaan tai Japaniin. Myös eräiden muiden valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia tämän Listalleottoesitteen levittämiseksi tai julkistamiseksi. Listalleottoesitettä ei saa levittää tai julkistaa missään valtiossa tai yhteyksissä, joissa Listalleottoesitteen levittäminen tai julkistaminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun lain kuin Suomen lain mukaisia toimia. Tämän Listalleottoesitteen haltuunsa saavien henkilöiden edellytetään hankkivan asianmukaiset tiedot edellä tarkoitetuista rajoituksista ja noudattavan niitä.

## 2.4 Tulevaisuutta koskevat lausumat

Eräät kohdissa "Riskitekijät", "Yhtiön viimeaikainen taloudellinen kehitys", "Kehitysnäkymät" ja "Tulosennuste" esitetyt seikat ja johtopäätökset perustuvat ennusteisiin. Tällaiset tiedot ja lausunnot perustuvat Yhtiön johdon käsityksiin tai Yhtiön saatavilla olevien tietojen mukaisiin oletuksiin. Monet tekijät voivat johtaa siihen, että Yhtiön todellinen tulos, toiminta ja saavutukset poikkeavat merkittävästi tällaisissa ennusteissa esitettävästä tuloksesta, toiminnasta tai saavutuksista. Jos tällaisia riskejä tai epävarmuustekijöitä toteutuu tai mikäli jotkin taustaoletukset osoittautuvat vääriksi, todelliset tulokset voivat poiketa merkittävästi ennakoituista, oletetuista, arvioituista tai odotetuista tuloksista.

Yhtiö ei ole ottanut eikä se ota mitään vastuuta minkään tässä Listalleottoesitteessä esitetyn tulevaisuutta koskevan lausuman päivittämisestä, ellei sovellettava lainsäädäntö sitä edellytä.

### 3. Vastuulliset henkilöt ja esitteen tiedoista annettava vakuutus

#### 3.1 Esitteen tiedoista annettava vakuutus

Incap vastaa tässä Listalleottoesitteessä annetuista tiedoista. Yhtiö vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksen mukaan esitteen tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Helsingissä 14.9.2012

INCAP OYJ  
Hallitus

#### 3.2 Esitteestä vastuulliset henkilöt ja tahot

Yhtiö Incap Oyj  
Valuraudankuja 7  
00700 HELSINKI  
Yritys- ja yhteisötunnus: 0608849-6  
Kotipaikka: Helsinki

#### Incap Oyj:n hallituksen jäsenet

Hallituksen puheenjohtaja Kalevi Laurila  
Insinööri, Executive MBA, s. 1947  
Yhtiöstä riippumaton hallituksen jäsen  
Hallituksen jäsen vuodesta 2002

Hallituksen varapuheenjohtaja Lassi Noponen  
Oikeustieteen kandidaatti, MBA, s. 1963  
Yhtiöstä ja Yhtiön merkittävistä omistajista riippumaton hallituksen jäsen  
Hallituksen jäsen vuodesta 2009

Raimo Helasmäki  
Diplomi-insinööri, s. 1963  
Yhtiöstä ja Yhtiön merkittävistä omistajista riippumaton hallituksen jäsen  
Hallituksen jäsen vuodesta 2010

Matti Jaakola  
Kauppatieteiden maisteri, s. 1955  
Yhtiöstä ja Yhtiön merkittävistä omistajista riippumaton hallituksen jäsen  
Hallituksen jäsen vuodesta 2012

Susanna Miekko-oja  
Filosofian maisteri, s. 1950  
Yhtiöstä ja Yhtiön merkittävistä omistajista riippumaton hallituksen jäsen  
Hallituksen jäsen vuodesta 2007

## Tilintarkastaja ja neuvonantajat

Incap Oyj:n tilintarkastajana koko esitteen taloudellisten tietojen esittämisjakson ajan on toiminut tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy. Vastuullisena tilintarkastajana on KHT Jari Karppinen. Ernst & Young Oy valittiin kevään 2012 yhtiökokouksessa edelleen Yhtiön tilintarkastajaksi.

Tilintarkastajan yhteystiedot: Ernst & Young Oy, Uusikatu 53, 90120 Oulu, puhelin 040 770 7088.

Yhtiö ei ole käyttänyt liikkeeseenlaskun asiamiestä suunnatun osakeannin järjestämisessä. Euroclear Finland Oy:ltä saadun poikkeusluvan perusteella Yhtiö on hoitanut itse suunnatussa annissa merkittyjen uusien osakkeiden rekisteröinnin ja kirjaamisen arvopaperiosuusjärjestelmään.

Suunnatun osakeannin järjestämisestä syntyi Yhtiölle noin 18 000 euron kustannukset, jotka muodostuivat edellä mainituille tahoille maksetuista palveluista.

## 4. Suunnatun osakeannin ehdot ja merkinnät

Incap Oyj:n hallitus käytti 11.4.2012 valtuutusta, jonka se oli saanut 13.4.2011 pidetyssä varsinaisessa Yhtiökokouksessa. Hallitus tarjosi suunnatussa osakeannissa yhteensä 2 168 100 uutta osaketta merkittäväksi osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen Yhtiön suurimmille osakkeenomistajille. Uudet osakkeet vastaavat noin 11,6 %:ia Yhtiön kaikkien osakkeiden määrästä ennen osakeantia ja 10,4 %:ia osakeannin jälkeen.

Uusien osakkeiden merkinnässä poikettiin nykyisten osakkeenomistajien etuoikeudesta merkitä uusia osakkeita tarjoamalla uusien osakkeiden merkintäoikeus kokonaan Yhtiön suurimmille osakkeenomistajille. Osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poikkeamiseen oli Yhtiön kannalta olemassa painava taloudellinen syy, koska suunnattu osakeanti oli tarkoitettu Yhtiön maksuvalmiuden parantamiseksi ja rahoitusrakenteen vahvistamiseksi nopealla ja edullisella järjestelyllä.

Kustakin osakkeesta oli maksettava Yhtiölle merkintähintana 0,35 euroa, joka vastaa osakkeen käypää hintaa ja perustuu neuvotteluihin Yhtiön ja osakkeiden merkitsijöiden välillä. Yhtiön osakkeelle tällä tavalla määräytynyt hinta on markkinahinta, joten se ei loukannut osakkeenomistajien yhdenvertaisuutta. Osakkeiden merkintäoikeutta tuli käyttää 11.4.2012, jolloin hallitus myös hyväksyi merkinnät.

Osakkeiden merkintähinta - yhteensä noin 759 000 euroa – on kirjattu sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Antiehtojen mukaisesti uudet osakkeet oikeuttavat osingonjakoon ja tuottavat haltijalleen muut osakkeenomistajan oikeudet siitä hetkestä lähtien, kun osakkeet on merkitty kaupparekisteriin.

Uudet osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 18.7.2012. Ne tulevat julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä arviolta 19.9.2012, jota varten Yhtiö on laatinut tämän Listalleottoesitteen.

Suurimmat osakkeenomistajat merkitsivät 11.4.2012 yhteensä 2 168 100 osaketta seuraavasti:

Oy Etra Invest Ab	480 459 kpl
Oy Ingman Finance Ab	227 231 kpl
Mandatum Life Insurance	116 059 kpl
Laurila Kalevi Henrik	1 344 351 kpl

Merkintöjen jälkeen Kalevi Laurila käytti osakeannin ehdoissa mainittua oikeutta merkintäoikeutensa siirtämiseen ja luovutti merkintäoikeudestaan yhteensä 618 895 osaketta Etra Invest Oy:lle, JMC Finance Oy:lle sekä Yhtiön toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenille. Näin ollen lopulliset merkitsijät ja heidän osuutensa ovat seuraavat:

Merkitsijä	Merkittyjen osakkeiden määrä, kpl
Kalevi Laurila	725 456
Oy Etra Invest Ab	694 746
Oy Ingman Finance Ab	227 231
JMC Finance Oy	214 286
Mandatum Life Insurance	116 059
Lassi Noponen	56 571
CapWell Oy (Matti Jaakola)	40 800
Susanna Miekk-oja	39 771
Raimo Helasmäki	38 894
Sami Mykkänen	14 286

## 5. Kaupankäynnin kohteeksi otettavia arvopapereita koskevat tiedot

Incap Oyj:llä on yksi osakelaji, ja osakkeita on uusien osakkeiden rekisteröimisen jälkeen yhteensä 20 848 980 kappaletta ja sitä ennen 18 680 880 kappaletta. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty osakepääoma on 20 486 769,50 euroa. Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,68 euroa. Yhtiöllä ei ole hallussaan omia osakkeita.

Incap Oyj:n osakkeet on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä 5.5.1997 alkaen. Pohjoismaisella yhteislistalla Incap kuuluu Small Cap -ryhmään ja toimialaluokkaan Teollisuustuotteet ja palvelut. Incapin yhtiötunnus on ICP ja osakkeen kaupankäyntitunnus ICP1V. Osakkeiden ISIN-koodi on FI0009006407.

Osakkeen kurssi vaihteli vuoden 2012 tammi-kesäkuussa 0,28 ja 0,65 euron välillä. Kesäkuun 2012 viimeinen kaupantekokurssi oli 0,31 euroa. Osakkeiden kokonaisvaihto tammi-kesäkuun aikana oli noin 7 % osakekannasta. Yhtiön markkina-arvo 30.6.2012 oli 5 791 073 euroa. Yhtiöllä oli kesäkuun lopussa 1 091 osakasta. Osakkeista 0,5 % oli hallintarekistereissä tai ulkomaisessa omistuksessa.

## Osakkeen kurssikehitys

	2007	2008	2009	2010	2011
Tilikauden alin kurssi, euroa	1,25	0,49	0,43	0,49	0,37
Tilikauden ylin kurssi, euroa	2,67	1,60	0,99	0,75	0,64
Tilikauden keskimurssi, euroa	2,10	1,02	0,63	0,63	0,52
Tilikauden päätöskurssi, euroa	1,34	0,55	0,67	0,57	0,42
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa	16,3	6,7	8,2	10,6	7,8
Osakkeiden vaihto, kpl	6 535 047	1 651 176	2 986 054	5 211 956	746 382
Osakkeiden vaihto, %	54	14	25	39	4
Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä 31.12., kpl	12 180 880	12 180 880	12 180 880	18 680 880	18 680 880

Uudet osakkeet kirjataan niitä merkinneiden osakkeenomistajien arvo-osuustileille sen jälkeen, kun tämä Listalleottoesite on hyväksytty ja uudet osakkeet voidaan ottaa kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä. Arvo-osuusjärjestelmä on kansallisella tasolla keskitetty Euroclear Finland Oy:lle, PL 1110, 00101 Helsinki.

Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskuvaluutta on euro. Uudet osakkeet tuottavat oikeuden osinkoon uusien osakkeiden rekisteröinnistä lukien. Listatun yhtiön Suomessa yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys, jonka suurus tällä hetkellä on 21 % maksettavasta osingosta. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys hyvitetään luonnollisen henkilön saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa. Jos saaja on ulkomaalainen, osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään 24,5/30 %:n lähdeveron Suomesta, ellei soveltuvassa verosopimuksessa toisiin määrätä.

Uusilla osakkeilla on samat oikeudet kuin muilla Yhtiön osakkeilla, ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Incapin yhtiöjärjestyksessä ei osakkeiden vapaata luovutettavuutta ole rajoitettu eikä Yhtiön johdon tiedossa ole osakkeisiin liittyviä luovutusrajoituksia.

## 6. Keskeiset taloudelliset tiedot

Seuraavassa esitetyt Incap-konsernin keskeiset taloudelliset tunnusluvut perustuvat Incap Oyj:n konsernitilinpäätöksiin ja ne on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Tunnusluvut ovat vuosien 2009–2011 osalta tilintarkastettuja ja katsauskausien 1–3/2012, 1–6/2012, 1–3/2011 ja 1–6/2011 osalta tilintarkastamattomia. Osavuositarkastus tammi-kesäkuulta 2012 ja tilintarkastetut tilinpäätökset 2009–2011 on sisällytetty tähän esitteeseen viitattuina asiakirjoina.



**KONSERNITULOSLASKELMA (IFRS)**  
(1 000 euroa)

	1-6/2012	1-6/2011	1-3/2012	1-3/2011	2011	2010	2009
	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilin- tarkastettu	tilin- tarkastettu	tilin- tarkastettu
<b>LIKEVAIHTO</b>	33 942	33 699	15 564	16 005	68 890	59 162	69 767
Valmistus omaan käyttöön	0	0	0	0	0	0	0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-150	38	176	34	-363	188	-1 499
Liiketoiminnan muut tuotot	219	78	85	38	145	372	342
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	23 369	24 082	10 801	11 270	48 631	40 828	45 654
Henkilöstökulut	6 130	5 991	3 011	2 916	12 016	12 437	16 132
Poistot ja arvonalentumiset	850	1 094	415	552	2 047	2 831	2 869
Liiketoiminnan muut kulut	3 994	3 693	1 944	1 762	7 597	6 849	8 924
<b>LIKEVOITTO/TAPPIO</b>	-332	-1 045	-345	-423	-1 619	-3 223	-4 970
Rahoitustuotot ja -kulut	-26	-1 088	-366	-528	-2 378	-1 724	-1 780
<b>VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA</b>	-358	-2 133	-711	-951	-3 997	-4 947	-6 750
Tuloverot	0	0	0	0	0	64	29
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>	-358	-2 133	-711	-951	-3 997	-4 884	-6 721
Osakekohtainen tulos	-0,02	-0,11	-0,04	-0,05	-0,21	-0,33	-0,55
Optioilla ei ole laimentavaa vaikutusta tilikausilla 2009, 2010, 2011 ja 2012							
<b>MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT</b>	1-6/2012	1-6/2011	1-3/ 2012	1-3/ 2011	2011	2010	2009
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>	-358	-2 133	-711	-951	-3 997	-4 884	-6 721
<b>MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT:</b>							
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-51	-242	-2	-185	-316	-24	19
Muut Laajan tuloksen erät netto	-51	-242	-2	-185	-316	-24	19
<b>KOKONAISTULOS</b>	-410	-2 375	-712	-1 136	-4 313	-4 908	-6 702
<b>Kokonaistuloksen jakautuminen:</b>							
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-410	-2 375	-712	-1 136	-4 313	-4 908	-6 702
Vähemmistöosakkaille	0	0	0	0	0	0	0

**KONSERNITASE (IFRS)**

(1000 euroa)

	30.6.2012	30.6.2011	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilin- tarkastettu	tilin- tarkastettu	tilin- tarkastettu
<b>VARAT</b>							
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>							
Aineelliset hyödykkeet	3 160	4 961	3 698	5 416	4 007	6 026	10 247
Liikearvo	949	996	968	1 009	964	1 040	977
Muut aineettomat hyödykkeet	212	501	268	579	341	705	1 008
Muut rahoitusvarat	311	314	311	314	314	314	14
Laskennallinen verosaaminen	4 061	4 137	4 091	4 158	4 085	4 209	4 156
<b>PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>8 693</b>	<b>10 908</b>	<b>9 336</b>	<b>11 476</b>	<b>9 710</b>	<b>12 294</b>	<b>16 402</b>
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>							
Vaihto-omaisuus	11 338	13 316	12 512	12 759	11 423	13 062	11 381
Myyntisaamiset ja muut saamiset	16 444	15 692	14 530	13 924	15 834	14 823	11 261
Rahavarat	460	811	431	680	369	476	661
<b>LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>28 242</b>	<b>29 819</b>	<b>27 473</b>	<b>27 363</b>	<b>27 625</b>	<b>28 362</b>	<b>23 303</b>
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	1 936	1 936	1 936	1 936	1 936	1 936	
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>38 871</b>	<b>42 663</b>	<b>38 744</b>	<b>40 774</b>	<b>39 271</b>	<b>42 592</b>	<b>39 706</b>
<b>EMOYRITYKSEN OMISTAJILLE KUULUVA PÄÄOMA</b>							
Osakepääoma	20 487	20 487	20 487	20 487	20 487	20 487	20 487
Ylikurssirahasto	44	44	44	44	44	44	44
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4 843	4 084	4 084	4 084	4 084	4 084	0
Muuntoero	-850	-690	-800	-633	-799	-483	-459
Kertyneet voittovarot	-22 869	-20 670	-23 216	-19 488	-22 506	-18 510	-13 629
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>1 655</b>	<b>3 255</b>	<b>599</b>	<b>4 494</b>	<b>1 311</b>	<b>5 622</b>	<b>6 443</b>
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>							
Laskennalliset verovelat	0	0	0	0	0	0	70
Korolliset velat	2 978	581	168	7 397	259	9 403	10 999
<b>PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>2 978</b>	<b>581</b>	<b>168</b>	<b>7 397</b>	<b>259</b>	<b>9 403</b>	<b>11 069</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>							
Ostovelat ja muut velat	14 037	14 535	13 147	13 736	13 109	14 961	11 925
Lyhytaikaiset korolliset velat	20 030	23 780	24 573	14 634	24 336	12 007	10 269
<b>LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>34 067</b>	<b>38 315</b>	<b>37 721</b>	<b>28 370</b>	<b>37 445</b>	<b>26 969</b>	<b>22 194</b>
Myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	171	513	256	513	256	598	0
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>38 871</b>	<b>42 663</b>	<b>38 744</b>	<b>40 774</b>	<b>39 271</b>	<b>42 592</b>	<b>39 706</b>

**KONSERNIN TUNNUSLUVUT JA VASTUUSITOUMUKSET (IFRS)**

	30.6.2012	30.6.2011	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tettu	tilintarkas- tettu	tilintarkas- tettu
Liikevaihto, milj. euroa	33,9	33,7	15,6	16,0	68,9	59,2	69,8
Liikevoitto, milj. euroa	-0,3	-1,0	-0,3	-0,4	-1,6	-3,2	-5,0
% liikevaihdosta	-1,0	-3,1	-2,2	-2,6	-2,4	-5,4	-7,1
Voitto ennen veroja, milj. euroa	-0,4	-2,1	-0,7	-1,0	-4,0	-4,9	-6,7
% liikevaihdosta	-1,1	-6,3	-4,6	-5,9	-5,8	-8,4	-9,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	8,2	-6,8	-1,5	-4,3	-5,1	-10,6	-15,9
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-48,3	-96,1	-297,7	-75,2	-115,3	-81,0	-68,5
Omavaraisuusaste, %	4,3	7,6	1,6	11,0	3,3	13,2	16,2
Gearing, %	1372,9	739,3	4103,2	486,6	1867,7	383,0	319,8
Nettovelka, milj. euroa	20,3	22,9	23,2	21,7	21,8	21,7	21,3
Korollinen nettovelka, milj. euroa	22,7	24,1	24,6	21,9	24,5	21,5	20,6
Quick ratio	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4	0,6	0,5
Current ratio	0,8	0,8	0,7	1,0	0,7	1,0	1,1
Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä keskimäärin katsauskauden aikana	19276512	18680880	18680 880	18680880	18680880	14 82250	12180880
Tulos/osake (EPS), euroa	-0,02	-0,11	-0,04	-0,05	-0,21	-0,33	-0,55
Oma pääoma/osake, euroa	0,08	0,17	0,03	0,24	0,07	0,30	0,53
Osinko/osake, euroa	0	0	0	0	0	0	0
Osinko tuloksesta, %	0	0	0	0	0	0	0
Efektiivinen osinkotuotto, %	0	0	0	0	0	0	0
Hinta/voittosuhte (P/E-luku)	-16,7	-5,1	-12,1	-10,2	-2,0	-1,7	-1,2
Osakkeen kurssikehitys							
Tilikauden alin kurssi, euroa	0,28	0,46	0,40	0,49	0,37	0,49	0,43
Tilikauden ylin kurssi, euroa	0,65	0,63	0,65	0,63	0,64	0,75	0,99
Tilikauden keskimurssi, euroa	0,41	0,57	0,51	0,58	0,52	0,63	0,63
Tilikauden päätöskurssi, euroa	0,31	0,58	0,46	0,52	0,42	0,57	0,67
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa	5,8	10,8	8,6	9,7	7,8	10,6	8,2
Osakkeiden vaihto, kpl	1 257 732	383 452	456 135	270 349	746 382	5 211 956	2 986 054
Osakkeiden vaihto, %	7	2	2	1	4	39	25
Investoinnit, milj. euroa	0,1	0,2	0,0	0,1	0,3	0,5	1,1
% liikevaihdosta	0	1	0	0	0	1	2
Henkilöstö keskimäärin	719	736	728	727	749	780	751
<b>VASTUUSITOUMUKSET, milj. euroa</b>							
<b>OMASTA VELASTA</b>							
Kiinnitykset	12,3 <sup>1</sup>	12,4 <sup>1</sup>	12,3 <sup>1</sup>	11,4	12,3 <sup>1</sup>	14,5	12,0
Taseen ulkopuoliset vastuut	2,2	2,0	1,8	2,1	1,8	2,4	4,6
Valuuttaoptioiden nimellisarvo, tuhatta euroa	3242,2	1736,4	0	1778,9	0	1881,0	0
Valuuttaoptioiden käypä arvot, tuhatta euroa	18,9	10,6	0	-9,4	0	-5,5	0

<sup>1</sup>Pankki on vahvistanut syyskuussa 2012, että Yhtiön kiinnityksistä on 6.5.2011 vapautunut 1 miljoona euroa. Yhtiön julkaisemissa osavuosisikatsauksissa ja vuoden 2011 tilinpäätöksessä ilmoitettu virheellinen kiinnitysten määrä on korjattu taulukkoon.

## 7. Perustiedot Incap Oyj:stä

### 7.1 Yhtiön historia ja perustiedot

Incap on korkealuokkaisiin elektromekaanisiin tuotteisiin erikoistunut sopimusvalmistaja, joka tarjoaa palvelujaan erityisesti energiasektorin ja hyvinvointiteknologioiden laitetoimittajille. Yhtiön tarjonta kattaa elektromekaanisten tuotteiden koko elinkaaren suunnittelusta ja valmistuksesta huolto- ja ylläpitopalveluihin.

Incapin asiakkaat ovat omien alojensa johtavia laitetoimittajia, joille Yhtiö tuottaa palveluja strategisensa kumppanina. Elektroniikan ja mekaniikan valmistuksen lisäksi Yhtiö huolehtii osakokonaisuuksien kokoonpanosta valmiiksi lopputuotteiksi. Yhtiö kehittää toimintaansa pystyäkseen tarjoamaan asiakkailleen ylivoimaista osaamista energiatehokkaiden ja hyvinvointia edistävien laitteiden valmistuksessa.

Yhtiöllä on toimintaa Suomessa, Virossa, Intiassa ja Kiinassa.

Yhtiön toiminimi on Incap Oyj (englanniksi Incap Corporation, ruotsiksi Incap Abp). Incap Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja yritystunnus 0608849-6. Yhtiön rekisteröity osoite on Incap Oyj, Valuraudankuja 7, 00700 Helsinki ja puhelinnumero 020 779 0550.

Yhtiö on perustettu 22.8.1985 nimellä Teknoinvest Oy. Vuonna 1992 nimi vaihtui Kehitysyhtiö Incap Oy:ksi ja vuonna 1993 Incap Oy:ksi. Tällä hetkellä konserniin kuuluvat emoyritys Incap Oyj ja tytäryhtiöt Incap Electronics Estonia OÜ, Kuressaari, Viro, sekä Incap Contract Manufacturing Services Pvt. Ltd., Bangalore, Intia ja Incap Hong Kong Limited, Hong Kong sekä Euro-ketju Oy, Helsinki. Emoyritys omistaa Viron ja Hongkongin tytäryhtiöt kokonaan ja Intian tytäryhtiön yhdessä Finnfund Oy:n kanssa siten, että Finnfundin omistusosuus on 22,5 %. Euro-ketju Oy on lepäävä yhtiö eikä sitä yhdistetä konsernitilinpäätökseen.

Incap Oyj listautui Helsingin Pörssiin vuonna 1997. Yhtiön osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä kaupankäyntitunnuksella ICP1V. Osakkeiden ISIN-koodi on FI0009006407. NASDAQ OMX Helsingin pohjoismaisella yhteislistalla Incap kuuluu Small Cap -ryhmään ja toimialaluokkaan Teollisuustuotteet ja palvelut.

### 7.2 Yhtiön liiketoimintaympäristö

Incapin toimialalla, elektromekaanisten laitteiden sopimusvalmistuksessa, toimii useita erilaisia yrityksiä, jotka ovat erilaistaneet palvelujaan asiakastoimialojen, tuotantorakenteen, tuotteiden tai maantieteellisten alueiden perusteella.

Incapin liiketoimintastrategian ytimenä on keskittyminen tiettyihin toimialoihin. Yhtiö on kehittänyt toimintaansa ja osaamistaan voidakseen ottaa merkittävän roolin asiakkaidensa kumppanina energiatehokkaiden ja hyvinvointia edistävien laitteiden suunnittelussa ja valmistuksessa. Yhtiö tarjoaa asiakkailleen paikallista palvelua Euroopassa ja Aasiassa.

Incapin sopimusvalmistuspalvelu kattaa tuotteisiin liittyvän elektroniikan valmistuksen ohella myös ohutlevymekaniikkavalmistuksen ja erilaiset kotelorakenteet sekä tuotteiden loppukokoonpanon täysin valmiiksi tuotteeksi. Muiden sopimusvalmistajien tavoin Yhtiö pyrkii ottamaan entistä laajemman vastuun tuotteen koko elinkaaresta. Yhtiön tavoitteena on, että suunnittelu- ja kehitystyön osuus palvelutarjonnasta kasvaa edelleen varsinaisen valmistuspalvelun rinnalla.

Incapin toimintaympäristöön vaikuttavat valmistuspalvelujen yleinen kilpailutilanne, valittujen markkinasegmenttien kasvunäkymät ja palvelujen kysyntä kansainvälisessä liiketoiminnassa.

Tuotteiden valmistuskustannuksiin kohdistuvat hintapaineet ja kiristynyt kansainvälinen kilpailu kannustavat laitevalmistajia järjestämään omaa toimintaansa uudelleen. Tämä puolestaan lisää kiinnostusta sopimusvalmistusta kohtaan ja avaa Incapille uusia mahdollisuuksia ottaa haltuun paitsi yksittäisten tuotteiden valmistusta myös asiakkaiden koko tuotannon ulkoistuksia. Samaan aikaan asiakkaat vähentävät yhteistyökumppaniensa määrää ja odottavat valitsemiltaan sopimusvalmistajilta entistä laajempaa palveluvalikoimaa. Yhteistyö laajenee kattamaan valmistuksen lisäksi yhä useammin myös tuotesuunnittelua ja muita tuotteen elinkaari palveluja, jolloin asiakkaat voivat keskittyä omaan ydinliiketoimintaansa: tuotekehitykseen, oman brändin hallintaan sekä myyntiin ja markkinointiin.

Incap keskittyy strategiansa mukaisesti palvelemaan energiatehokkuus- ja hyvinvointiteknologian laitevalmistajia. Näillä markkinasegmenteillä on hyvät kasvunäkymät, koska teollisuuden valtatrendit vauhdittavat niiden kehitystä. Näitä ovat esimerkiksi pyrkimys energiatehokkuuden lisäämiseen kaikissa laitteissa ja toiminnoissa, tarve hyödyntää uusia energialähteitä sekä kasvava kysyntä ihmisten hyvinvointiin ja terveyteen liittyvistä palveluista ja laitteista.

Yhtiön avainasiakkaat haluavat yhä enemmän paikallista palvelua, vaikka niiden oma liiketoiminta olisikin globaalia. Asiakasyritykset haluavat järjestää sopimusvalmistuksen siten, että niillä on mahdollisuus hyödyntää paikallista markkinatilannetta kilpailukykyensä vahvistamiseksi. Siksi myös sopimusvalmistuskumppanin tulee kyetä tarjoamaan palveluita laaja-alaisesti ja eri markkinoilla. Koska Incapilla on valmistustoimintaa sekä Euroopassa että Aasiassa, sillä on hyvä kilpailuasema ja mahdollisuus tukea asiakkaita heidän päämarkkina-alueillaan.

Incap toimii globaalisti toimivien yritysten kumppanina myös tuotesuunnittelussa. Yhtiön palvelut kattavat kaikki keskeiset osa-alueet tuote- ja testaus suunnittelusta tuoteintegroinnin ja ylläpidon suunnitteluun. Yhtiö rakentaa tuotesuunnittelussa globaalia osaamisverkostoa ja tarjoaa asiakkailleen uusia vaihtoehtoja tuotteiden edelleen kehittämiseksi. Yhtiö voi toimia myös uusia innovaatioita kehittävien start-up-yritysten suunnittelu- ja valmistuskumppanina ja auttaa niitä kansainvälistymään.

### 7.3 Yhtiön viimeaikainen taloudellinen kehitys

Incap-konsernin liikevaihdon rakenteessa on tapahtunut viimeisten viiden vuoden aikana merkittävä muutos, sillä tietoliikennetuotteiden volyymin valmistuksen osuus Yhtiön liikevaihdosta on laskenut voimakkaasti. Vuonna 2006 tietoliikennesektorilla toimivien asiakkaiden osuus liikevaihdosta oli 48 %, kun se vuonna 2011 oli enää muutamia prosentteja. Strateginen

keskittyminen tietyille toimialoille on merkinnyt asiakasrakenteen tasapainottumista siten, että Yhtiö ei ole enää riippuvainen yhdestä suuresta asiakkaasta. Vuonna 2011 suurimman yksittäisen asiakkaan osuus konsernin liikevaihdosta oli 18 %.

Etabloituminen Intian markkinoille vuonna 2007 on lisännyt Incapin kilpailukykyä ja Yhtiön palvelujen kysynnän arvioidaan kasvavan lähivuosina voimakkaimmin Intiassa ja Aasian alueella. Intian liiketoiminnan yrityskauppa on lisännyt konsernin kuluja. Liiketoiminnan kasvun myötä Intian toimintojen kustannusrakenne on vuoden 2012 aikana tasapainottunut suhteessa kertyvään liikevaihtoon.

Vuonna 2010 Yhtiö keskitti Euroopassa sijaitsevan elektroniikkavalmistuksen yhdelle tehtaalle Viroon, mikä loi edellytykset kannattavuuden merkittäväälle paranemiselle. Lyhyellä tähtäimellä tuotantorakenteen voimakas muutos ja Vuokatin tehtaan sulkeminen heikensivät Yhtiön kannattavuutta, sillä tuotesiirrot aiheuttivat lisäkustannuksia ja siirtymävaiheessa jouduttiin toimimaan osittain kaksinkertaisin resurssein. Rakennemuutoksella tavoitellut kustannussäästöt alkoivat toteutua vuoden 2010 lopulla, ja vuonna 2011 saavutettiin henkilöstökuluissa noin kolmen miljoonan euron kustannussäästöt vuoden 2009 tasoon verrattuna.

Yhtiö on jatkanut toiminnan tehostamista rakenteellisen muutoksen avulla vuonna 2012 sen jälkeen, kun Yhtiö päätti tammikuussa 2012 Helsingin tehtaan toiminnan lopettamisesta ja valmistuksen siirtämisestä muille tehtaalleen. Tehtaan tuotantotoiminta päättyi elokuussa 2012, jolloin ohutlevymekaniikan valmistus oli siirretty osittain Yhtiön Vaasan tehtaalle ja osittain alihankkijoille. Loppukokoonpano tehdään jatkossa Yhtiön Kuressaaren tehtaalla. Mekaniikkavalmistuksen ja siihen liittyvän kokoonpanon keskittäminen Kuressaaren ja Vaasan yksiköihin parantaa kapasiteetin käyttöastetta näissä yksiköissä. Kaikki Helsingin tehtaalla valmistetut tuotteet eivät siirry Yhtiön muille tehtaalle, ja esimerkiksi peliautomaattien valmistus jää asiakkaan tekemän kilpailutuksen seurauksena kokonaan pois Yhtiön tuotanto-ohjelmasta. Kyseisen asiakkaan osuus koko konsernin liikevaihdosta on vuonna 2011 ollut noin 10 %.

#### 7.4 Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt

Yhtiöllä ei ole vireillä oikeudenkäyntejä tai välimiesmenettelyjä. Mikäli erääseen saatavaan liittyvää erimielisyyttä ei saada ratkaistua syksyllä 2012 sovituissa neuvotteluissa, Yhtiö harkitsee oikeustoimia. Saatava on suuruudeltaan hieman alle 0,1 miljoonaa euroa.

### 8. Käynnissä olevat ja tulevat investoinnit

Yhtiöllä ei ole käynnissä merkittäviä investointihankkeita. Tämänhetkinen valmistuskapasiteetti on riittävä, ja laitekantaan tullaan vuonna 2012 tekemään vain vähäisiä korvausinvestointeja. Elokussa 2012 lopetettavan Helsingin tehtaan laitekannasta osa on myyty ja osa siirretty Vaasan ja Kuressaaren tehtaalle. Koska suurimpaan osaan myytyjä laitteita liittyy leasingrahoitus, niistä ei saada merkittäviä myyntituloja.

## 9. Rahoituksen lähteet

### 9.1 Rahoitus

Incap on rahoittanut toimintaansa liiketoiminnan tuottamalla rahavirralla, pitkäaikaisilla ja lyhytaikaisilla lainoilla sekä shekkitalilimiitillä.

#### KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (IFRS)

(1 000 euroa)

	1-6/2012	1-6/2011	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilintarkas- tamaton	tilin- tarkastettu
Liiketoiminnan rahavirta					
Liikevoitto	-332	-1 045	-345	-423	-1 619
Oikaisut liikevoittoon	584	718	334	219	2 157
Käyttöpääoman muutos	1 058	-1 383	234	-95	-1 920
Maksetut korot	-1 189	-1 010	-380	-193	-1 793
Saadut korot	18	17	3	8	38
Liiketoiminnan rahavirta	139	-2 703	-154	-484	-3 137
Investointien rahavirta					
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-86	-172	-32	-54	-280
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	100	62	38	15	148
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	0	0	0	-80
Myönnetyt lainat	-1	0	-5	0	-6
Myydyt tytäryhtiöosakkeet	0	0	0	0	0
Lainasaamisten takaisinmaksut	3	46	3	3	0
Investointien rahavirta	16	-64	4	-37	-218
Rahoituksen rahavirta					
Maksullinen osakeanti	288	0	0	0	0
Lainojen nostot	1 224	3 740	937	1 267	4 946
Lainojen takaisinmaksut	-1 258	-288	-521	-429	-1 118
Rahoitusleasingvelkojen maksut	-370	-457	-159	-226	-843
Rahoituksen rahavirta	-116	2 995	257	612	2 985
Rahavarojen muutos	39	228	107	91	-371
Rahavarat tilikauden alussa	369	476	369	476	476
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	67	131	-34	122	288
Käyvän arvon muutokset (rahavarat)	-15	-24	-11	-9	-24
Rahavarat tilikauden lopussa	460	811	431	680	369

Yhtiö ei nostanut uusia lainoja tammi-kesäkuussa 2012. Lainoja lyhennettiin samalla jaksolla 1,3 miljoonalla eurolla.

Yhtiön velkavastuut supistuivat toukokuussa, kun rahoitusjärjestelyn yhteydessä vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan arvo aleni noin 1,1 miljoonalla eurolla. Arvon aleneminen johtui siitä, että Yhtiö sitoutui lunastamaan osalta vaihtovelkakirjalainan haltijoista heidän lainaosuutensa yhteensä

2 751 840 euron hinnalla, joka oli keskimäärin 28 % alhaisempi kuin lainaosuuden nimellisarvo, 3 834 000 euroa.

Osalle vaihtovelkakirjalainan haltijoita Yhtiö suuntasi uuden vaihtovelkakirjalainan siten, että yhdellä vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan lainaosuudella sai yhden osuuden uudesta vaihtovelkakirjalainasta. Uudesta lainamäärästä annettiin 540 kappaletta 5 400 euron nimellismääräistä lainaosuutta. Uuden vaihtovelkakirjalainan pääoma on 2 916 000 euroa.

Suunnatussa osakeannissa 11.4.2012 saatu merkintähinta, yhteensä noin 759 000 euroa, on kirjattu sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Osa suunnatun annin vaikutuksesta realisoitui vasta heinäkuussa, ja tammi-kesäkuun rahoituslaskelmaan on annista kirjattu 288 000 euroa. Yhtiö käyttää annissa kerätyt varat liiketoiminnan rahoittamiseen.

Kesäkuun 2012 lopussa Yhtiön 1 miljoonan euron shekkitililimiitistä oli käytössä 0,5 miljoonaa euroa. Yhtiön rahavarat 30.6.2012 olivat 0,5 miljoonaa euroa, kun ne vuoden 2011 lopussa olivat 0,4 miljoonaa euroa.

Tilanteessa 30.6.2012 lainoista 15,5 miljoonaan euroon kohdistuu takaus (vakuudet 12,3 miljoonaa euroa) ja loput ovat takaamattomia. Luottojen vakuutena on 10,1 miljoonan euron yrityskiinnitykset, 1,5 miljoonan euron kiinnitys Vuokatin tehdaskiinteistöön sekä 0,7 miljoonan euron kiinnitys Intian tehdaskiinteistöön.

Rahavarat tammi-kesäkuussa 2012 pysyivät alhaisella tasolla johtuen heikosta liiketuloksesta. Käyttöpääoman tarpeessa ei tapahtunut muutoksia, sillä saatavien kasvu tasoitti vaihtomaisuuden alenemisen vaikutusta.

## 9.2 Pääomarakenne ja velkaantuneisuus

### INCAP-KONSERNIN VELAT (IFRS)

(1 000 euroa)

	30.6.2012 tilintarkastamaton	31.3.2012 tilintarkastamaton	31.12.2011 tilintarkastettu
<b>PITKÄAIKAISET VELAT</b>			
Laskennalliset verovelat	0	0	0
Korolliset velat	2 978	168	259
<b>PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>2 978</b>	<b>168</b>	<b>259</b>
<b>LYHYTAIKAISET VELAT</b>			
Ostovelat ja muut velat	14 037	13 147	13 109
Lyhytaikaiset korolliset velat	20 030	24 573	24 336
<b>LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>34 067</b>	<b>37 721</b>	<b>37 445</b>
Myytävänä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	171	256	256
<b>VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>37 216</b>	<b>38 145</b>	<b>37 960</b>



**KOROLLISET NETTOVELAT (IFRS)**  
(1 000 euroa)

	30.6.2012	31.3.2012	31.12.2011
	tilintarkastamaton	tilintarkastamaton	tilintarkastettu
Pankkisaamiset	417	386	325
Muut rahoitusvarat	43	45	44
Rahavarat yhteensä	460	431	369
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset			
Muut lyhytaikaiset velat	20 201	24 830	24 592
Lyhytaikaiset velat yhteensä	20 201	24 830	24 592
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus	19 741	24 399	24 223
Pitkäaikaiset velat			
Muut pitkäaikaiset velat	2 978	168	259
Nettovelkaantuneisuus yhteensä	22 719	24 567	24 482

**EMOYHTIÖN OMISTAJILLE KUULUVA PÄÄOMA (IFRS)**  
(1 000 euroa)

	30.6.2012	31.3.2012	31.12.2011
	tilintarkastamaton	tilintarkastamaton	tilintarkastettu
Osakepääoma	20 487	20 487	20 487
Ylikurssirahasto	44	44	44
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4 843	4 084	4 084
Muuntoerot	-850	-800	-799
Kertyneet voittovarot	-22 869	- 23 216	-22 506
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	1 655	599	1 311
Vähemmistön osuus			
Oma pääoma yhteensä	1 655	599	1 311

**PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS  
(1000 euroa)**30.6.2012  
tilintarkas-  
tamaton**Pääomarakenne****Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma**

Vakuudettomat	4 509
Myytäväinä oleviin liittyvät vakuudettomat velat	171
Vakuudelliset	15 521
<b>Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>20 201</b>

**Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma**

Vakuudettomat	2 978
Vakuudelliset	0
<b>Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>2 978</b>

**Vieras pääoma yhteensä** 23 179**Oma pääoma**

Osakepääoma	20 487
Ylikurssirahasto	44
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4 843
Muuntoerot	-850
Kertyneet voittovarot	-22 869
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 655</b>

**Oma pääoma ja korollinen vieras pääoma yhteensä** 24 834**Nettovelkaantuneisuus**

Pankkisaamiset	417
Muut rahoitusvarat	43
<b>Likviditeetti</b>	<b>460</b>

Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	238
Muut lyhytaikaiset velat	19 792
Myytäväinä oleviin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	171
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä</b>	<b>20 201</b>

**Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus** 19 741

Pitkäaikaiset velat	2 881
Muut pitkäaikaiset velat	97
<b>Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä</b>	<b>2 978</b>

**Nettovelkaantuneisuus** 22 719

Finnfund teki vuonna 2009 1,9 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen sijoituksen Intian yhtiöön. Rahoituksen sopimusehdoista johtuen kyseinen sijoitus katsotaan konsernitilinpäätöksessä vieraaksi pääomaksi.

Konsernin korolliset nettovelat 30.6.2012 olivat 22,7 miljoonaa euroa (31.12.2011: 24,5 miljoonaa euroa) ja nettovelkaantumisaste oli 1 373 % (31.12.2011: 1 868 %). Nettovelkaantumisastetta laskettaessa korollinen nettovelka on jaettu oman pääoman määrällä. Nettovelat sisältävät korolliset velat vähennettynä korollisilla saamisilla ja rahavaroilla. Omavaraisuusaste 30.6.2012 oli 4,3 % (31.12.2011: 3,3 %).

Huhtikuussa 2012 toteutetun suunnatun osakeannin seurauksena Yhtiön nettovarallisuus kasvoi 0,8 miljoonalla eurolla ja konsernin oma pääoma nousi 1,7 miljoonaan euroon 30.6.2012.

### 9.3 Yhtiön liiketoimintaan vaikuttavat pääomansaantirajoitukset

Incap Oyj:n johto julkisti toukokuussa 2012 rahoitusjärjestelyn, jossa Yhtiön kotimaiset rahoittajapankit uusivat toukokuussa erääntyvät rahoitussopimukset sekä myönsivät Yhtiölle yhteensä 2,5 miljoonaa uutta lainaa. Lainasta 1 miljoona euroa nostettiin heinäkuussa 2012. Loput 1,5 miljoonaa euroa on nostettavissa sen jälkeen, kun vuoden 2007 vaihtovelkakirjalaina on lunastettu kokonaan ja pankki on hyväksynyt saavutetun net IBD/EBITDA-tason.

Uusi rahoitussopimus sisältää rahoittajan asettamia kovenanttiehtoja, jotka koskevat omavaraisuutta ja korollisen velan suhdetta EBITDA:han. Nämä ehdot voivat vaikuttaa Yhtiön tulevaan rahoitukseen ja edellyttää neuvotteluja rahoittajan kanssa. Rahoitussopimuksen kovenantteja tarkastellaan ensimmäisen kerran 31.12.2012 ja sen jälkeen puolivuositain. Kovenanttiehtoja on kuvattu lähemmin tämän esitteen sivulla 8–9.

### 9.4 Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Incapin käyttöpääoma ei tämän Listalleottoesitteen julkaisuhetkellä vastaa Yhtiön seuraavan 12 kuukauden tarpeita. Yhtiön arvion mukaan lisäkäyttöpääoman tarve on noin 3–5 miljoonaa euroa.

Yhtiön käyttöpääoma kuitenkin riittää tämän Listalleottoesitteen päivämääränä sen seuraavan 12 kuukauden tarpeisiin, mikäli seuraavat edellytykset täyttyvät:

- Yhtiön syksyllä toteutettava osakeanti onnistuu suunnitellusti niin, että Yhtiö saa pääomia vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan lunastukseen, ja
- pankki hyväksyy saavutetun net IBD/EBITDA:n tason lisälainan toisen maksuerän nostamiseksi, ja
- Yhtiön tulokselle ja vaihto-omaisuuden kierrolle asetetut tavoitteet saavutetaan, ja
- Yhtiön rahalaitoslainoille asetetut kovenanttiehdot täyttyvät tai mikäli kovenanttiehdot eivät täytyisi, pankki ei käytä oikeuttaan lainojen irtisanomiseen.

Yhtiön johto on luottavainen sen suhteen, että syksyllä toteutettava osakeanti toteutuu suunnitellusti. Strateginen muutosprosessi on edennyt suunnitelmien mukaisesti ja Yhtiö on

sulkenut kesällä 2012 Helsingin tehtaan siirtäen sen tuotannon muihin yksiköihin. Tämän rakennemuutoksen ja muun toiminnan tehostamisen arvioidaan parantavan Yhtiön kannattavuutta vuoden jälkipuoliskolla. Lisäksi Yhtiö jatkaa toimenpiteitä turvatakseen konsernin tulokselle ja vaihto-omaisuuden kierrolle asetettujen tavoitteiden saavuttamisen. Yhtiö arvioi näin ollen pystyvänsä kattamaan mahdollisen käyttöpääomavajeen ja turvaamaan rahoitussopimuksiin liittyvien kovenanttiehtojen täyttymisen. Mikäli ehdot eivät kuitenkaan täytyisi ja Yhtiön rahoittajat ilmoittaisivat vetoavansa näihin kovenantteihin, Yhtiön tulee käynnistää neuvottelut rahoituksen uudelleen järjestämisestä tai uuden oman tai vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen hankkimisesta.

## 10. Kehitysnäkymät

Yhtiön arvion mukaan seuraavat tapahtumat ja tekijät voivat kohtuullisen todennäköisesti vaikuttaa merkittäväällä tavalla Incapin kehitysnäkymiin:

Incap on siirtänyt Helsingin tehtaan ohutlevyvalmistuksen ja kokoonpanon yhtiön muille tehtaalle Vaasaan ja Kuussaareen. Valmistuksen keskittämällä arvioidaan saatavan vuonna 2013 noin 1,6 miljoonan euron säästöt, mikä parantaa merkittävästi Yhtiön kannattavuutta. Valtaosa säästöstä syntyy henkilöstökustannuksista, sillä toisiin yksiköihin siirretty valmistus voidaan pääosin hoitaa näiden yksiköiden nykyisellä henkilöstöllä toimintaa tehostamalla. Lisäksi säästöä kertyy tehtaan vuokra-, sähkö- ja huoltokustannuksista.

Helsingin tehtaalla työskentelevän henkilöstön työsuhteet ovat päättyneet vaiheittain, ja heinäkuun lopussa tehtaalla työskenteli enää 43 henkilöä. Syyskuun lopussa henkilöstön määrä on seitsemän, ja työsuhteista viimeisimmät päättyvät tammikuussa 2013. Lisäksi henkilöstön määrä Yhtiön konsernipalveluissa Suomessa on supistunut kahdeksalla henkilöllä vuonna 2012. Vuoden 2011 tilinpäätökseen on tehty varaukset sekä tehtaan että konsernipalvelujen työsuhteiden päättämisestä, joten näistä ei aiheudu kertaluonteisia kuluja vuodelle 2012.

Rakennemuutoksen jälkeen Incapilla on yksi tehdas kussakin toimintamaassa – Suomessa, Virossa ja Intiassa – sekä hankintatoimisto Hongkongissa.

Yhtiön kasvunäkymät Intian toiminnan osalta ovat hyvät, sillä Intian tytäryhtiön liikevaihto on kasvanut selvästi ja kannattavuus parantunut vuoden 2012 ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Yhtiön suunnitteluresurssit on keskitetty Intiaan ja tavoitteena on lisätä niitä edelleen. Suunnittelupalvelujen kysyntä on kasvanut ja sen arvioidaan näkyvän myös valmistuspalvelujen kysynnän kasvuna, kun tuotteet siirtyvät suunnittelu- ja prototyypivaiheesta varsinaiseen volyymivalmistukseen. Uusia asiakkaita on saatu suunnittelupalvelujen kautta erityisesti Intian yksikköön ja tulevaisuudessa suunnittelupalvelujen merkityksen arvioidaan uusasiakashankinnassa kasvavan edelleen.

Materiaalien markkinahinnat ovat palautuneet voimakkaan kasvun jälkeen vakaalle tasolle. Yhtiön asiakassopimusten mukaisesti muun muassa metallin hinnanmuutokset siirtyvät myyntihintoihin, joskin pienellä viiveellä. Elektroniikkakomponenttien saatavuus on parantunut muutaman poikkeuksellisen vuoden jälkeen. Tämä merkitsee materiaalivirtojen tasaantumista, mikä helpottaa

tuotannon suunnittelua ja lyhentää läpimenoaikoja. Tuotannon rakennemuutoksen ja toiminnan tehostamisen seurauksena vaihto-omaisuuden määrä pienenee, millä on myönteinen vaikutus käyttöpääoman kehitykseen.

Yhtiö on toteuttanut asiakashintojen tarkistuksia, mikä on parantanut myyntikatetta ja liiketoiminnan tulosta. Kustannustasossa tai myyntihinnoissa ei odoteta tapahtuvan merkittäviä muutoksia.

Yhtiön kehitysnäkymiin vaikuttaa myös rahoituksen saatavuus ja hinta. Rahoitukseen liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin sivuilla 4–9.

## **11. Tulosennuste**

### **11.1 Liikevaihto- ja tulosennuste**

Yhtiö arvioi 31.7.2012 julkaistussa tammi-kesäkuun 2012 osavuositarkastuksessaan, että asiakkaiden esittämien ennusteiden perusteella Yhtiö odottaa Vaasan ja Intian tehtaalla valmistettavien energiatehokkuustoimialan tuotteiden kysynnän pysyvän hyvänä ja jopa vilkastuvan vuoden loppua kohti. Hyvinvointitekniikan tuotteiden liikevaihdon arvioidaan jäävän edellisvuoden tasosta, koska kaikki Helsingin tehtaalla valmistetut tuotteet eivät siirry yhtiön muille tehtaalle odotetussa laajuudessa.

Helsingin tehtaan sulkeminen on viimeinen vaihe yhtiön strategista tuotantorakenteen muutosta, jolla on luotu edellytykset kannattavalle kasvulle. Tehtaan tuotannon siirtäminen muihin yksiköihin ja toiminnan tehostaminen parantavat yhtiön kannattavuutta vuoden 2012 jälkipuoliskolla.

Incap toisti 31.7.2012 aikaisemman, 19.6.2012 julkaistun ohjauksensa liikevaihdon osalta ja arvioi konsernin liikevaihdon vuonna 2012 olevan pienempi kuin vuonna 2011, jolloin liikevaihtoa kertyi 68,9 miljoonaa euroa.

Samalla Yhtiö korjasi aiempaa ohjaustaan liiketuloksesta ja arvioi jälkimmäisen vuosipuoliskon liiketuloksen (EBIT) olevan positiivinen ja koko vuoden liiketuloksen olevan selvästi parempi kuin vuonna 2011, jolloin se oli -1,6 miljoonaa euroa. Aikaisemmin 19.6.2012 Incap arvioi koko vuoden liiketuloksen olevan positiivinen ja selvästi parempi kuin vuonna 2011.

Tällä hetkellä käytettävissä olevan tiedon perusteella Yhtiö pitää edellä mainitun ohjeistuksen voimassa edelleen.

Tilintarkastajan lausunto tulosennusteesta on tämän esitteen liitteenä.

### **11.2 Tärkeimmät oletukset, joihin tulevaisuudennäkymät perustuvat**

Incapin arviot liiketoiminnan tulevasta kehityksestä perustuvat sekä asiakkaiden esittämiin ennusteisiin että Yhtiön omiin näkemyksiin. Tällöin Yhtiö ottaa huomioon seuraavat seikat:

- A. Asiakkaiden lähiajan ennusteet
- Useimmat asiakkaat antavat tarkat tilausmäärät ja tuotekohtaiset ennusteet pääsääntöisesti lähimmälle kuukaudelle. Sen jälkeiselle 2–3 kuukauden jaksolle he esittävät tuotekohtaiset tarve-ennusteet.
  - Asiakkaiden lopputuotteiden markkinatilanne voi muuttua nopeasti varsinkin kuluttajatuotteissa, ja tämä vaikuttaa kysyntään ja Yhtiön saamiin sitoviin tilauksiin lyhyellä varoitusajalla.
  - Koska asiakkaiden oma näkyminen markkinoiden kehitykseen on hyvin lyhyt, ei Yhtiö voi antaa täsmällisiä ennusteita pidemmälle tulevaisuuteen.
- B. Sopimusvalmistuksen yleiset näkymät
- Yhtiö seuraa sopimusvalmistuksen yleistä kehitystä toimialaa koskevista raporteista ja julkaisuista.
  - Koska Yhtiön asiakaskunta jakaantuu hyvin monelle toimialalle, ei yhden asiakastoimialan kehityksen perusteella voi vetää Yhtiön liikevaihdon kehitystä koskevia johtopäätöksiä.
- C. Materiaalihintojen kehitys
- Sopimusvalmistuksessa lopputuotteen hinnasta merkittävä osa, noin 60–80 % muodostuu materiaalien ja raaka-aineiden kustannuksista.
  - Tiettyjen elektroniikan komponenttien saatavuuden voimakas heikentyminen saattaa nostaa komponenttien hintoja.
  - Yhtiön asiakassopimuksissa on määritelty periaatteet, joilla materiaalihintojen muutokset siirtyvät myyntihintoihin. Käytännössä myyntihintojen muutokset ylös- ja alaspäin toteutuvat muutaman viikon viiveellä.
- D. Kapasiteetin riittävyys
- Asiakkaiden tarpeet voivat vaihdella voimakkaasti lopputuotteiden markkinoiden kehityksen mukaan ja sopimusvalmistajan on kyettävä reagoimaan muutoksiin nopeasti.
  - Kapasiteetin sopeuttaminen tapahtuu muun muassa käyttämällä työajan joustoja, kierrättämällä henkilöstöä tuotannossa eri tehtävissä, käyttämällä vuokrahenkilöstöä mahdollisuuksien mukaan sekä sopeuttamalla henkilöstön määrää lomautuksilla.
  - Yhtiön laitekanta on hankittu sitä silmällä pitäen, että tuotannossa voidaan valmistaa hyvin erilaisia tuotteita monen asiakastoimialan tarpeisiin.

### 11.3 Yhtiön vaikutusmahdollisuudet liiketoiminnan kehitykseen

Muutokset, joihin Yhtiö voi omalla toiminnallaan vaikuttaa:

- Yhtiö pystyy reagoimaan asiakkaiden kysynnän kasvuun ja heikkenemiseen mukauttamalla henkilöstön määrää
- Yhtiö pystyy varmistamaan, että huolellisen toiminnan ansiosta tuotannossa ei tapahdu yllättäviä, pitkään kestäviä seisokkeja laiterikkojen tai onnettomuuksien vuoksi
- Yhtiö pystyy varmistamaan raaka-aineiden ja komponenttien saatavuuden
- Yhtiö pystyy siirtämään mahdollisesti kohoavat raaka-aineiden kustannukset asiakkaiden hintoihin riittävän nopeasti

- Yhtiö pystyy ylläpitämään hyvät yhteistyösuhteet tärkeimpien asiakkaiden kanssa
- Yhtiö pystyy hankkimaan uusia asiakkuuksia
- Yhtiö onnistuu käyttöpääoman hallinnassa siten, että varastoarvo, myyntisaamiset ja ostovelat pysyvät stabiililla tasolla
- Yhtiö pystyy pitämään kiinni avainhenkilöistään

Muutokset, joihin Yhtiö ei voi vaikuttaa:

- yleisen taloudellisen tilanteen heikkeneminen vähentää asiakkaiden halukkuutta ulkoistaa omaa tuotantoaan sopimusvalmistajalle
- yleisen taloudellisen tilanteen heikkeneminen saa asiakkaat hakemaan uusia keinoja oman toimintansa tehostamiseksi, mikä voi edistää tuotannon ulkoistamista
- kysynnän voimakas, pitkittynyt lasku alentaa Yhtiön palvelujen kysyntää ja Yhtiön valmistamien tuotteiden tarvetta
- raaka-aineiden ja komponenttien saatavuus heikkenee voimakkaasti
- raaka-aineiden ja komponenttien hinnat kohoavat merkittävästi
- euro heikentyy voimakkaasti suhteessa Intian rupiaan

## 12. Hallintoelimet ja ylin johto

Osakeyhtiölain mukaisesti vastuu Yhtiön valvonnasta ja hallinnosta jakaantuu yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken.

### 12.1 Yhtiökokous

Incap Oyj:n ylin päättävä elin on yhtiökokous, joka kokoontuu hallituksen kutsumana varsinaiseen yhtiökokoukseen kerran vuodessa. Yhtiökokous pidetään kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä, yleensä huhtikuussa. Ylimääräinen yhtiökokous pidetään, jos osakkeenomistajat, joilla on yhteensä vähintään 10 % osakkeista, vaativat sitä kirjallisesti tietyn asian käsittelyä varten.

Yhtiökokouksessa käsiteltävistä asioista tiedotetaan osakkeenomistajille kokouskutsussa, joka julkaistaan pörssitiedotteena ja yhtiön kotisivuilla vähintään 21 päivää ennen yhtiökokousta. Yhtiökokouksen pöytäkirja äänestystuloksineen sekä yhtiökokouksen päätöksiin liittyvät pöytäkirjan liitteet julkaistaan yhtiön kotisivuilla kahden viikon kuluessa yhtiökokouksesta.

### 12.2 Hallitus

Incap Oyj:n hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus. Vuosittain pidettävä varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen jäsenten määrystä ja valitsee jäsenet. Yhtiöjärjestyksen mukaan hallituksessa on neljästä seitsemään varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi on vuosi ja se alkaa valinnan tehneestä yhtiökokouksesta ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen jäsenet voidaan valita uudelleen.

Tämän Listalleottoesitteen julkaisuhetkellä hallituksen jäseniä ovat Kalevi Laurila (puheenjohtaja), Lassi Noponen (varapuheenjohtaja) ja Raimo Helasmäki, Matti Jaakola ja Susanna Miekko-oja varsinaisina jäseninä.

**Kalevi Laurila**

Incap Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007

Incap Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2002

Syntymävuosi: 1947

Koulutus: Insinööri, Executive MBA

Keskeinen työkokemus:

JMC Tools Oy, toimitusjohtaja, 1997–2002

Turveruukki Oy, toimitusjohtaja, 1987–1997

Rautaruukki Oyj, johtaja, 1983–1987

Luottamustehtävät:

Kalevala-Rakennus Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2012 alkaen edelleen

Herättäjä-yhdistys ry:n johtokunnan jäsen, vuodesta 2010 alkaen edelleen

**Lassi Noponen**

Incap Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2012

Incap Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2009

Syntymävuosi: 1963

Koulutus: oikeustieteen kandidaatti, MBA

Keskeinen työkokemus:

Cleantech Invest Oy:n hallituksen puheenjohtaja ja osakas, vuodesta 2010 alkaen edelleen

Winwind Oy:n hallituksen varapuheenjohtaja ja puheenjohtaja, 2006–2009

Proventia Group Oy:n perustajajäsen ja toimitusjohtaja, 2000–2006

Evli Corporate Financen osakas, 1999–2000

Neste Plc, Corporate Controller, 1998–1999

Neste-konserni ja Neste Chemicals, M&A-toiminnoista vastaava päällikkö, IPR päällikkö, Legal Counsel, 1992–1997

Luottamustehtävät:

Savo-Solar Oy, hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2010 alkaen edelleen

Oricane AB, hallituksen jäsen vuodesta 2012 alkaen edelleen

Tekesin Green Growth -ohjelman ohjausryhmän jäsen, vuodesta 2011 alkaen edelleen

Cleantech Scandinavia Hall of Fame, vuonna 2009

Sitran Clean Tech -strategiaohjelman ohjausryhmän jäsen, 2004–2006

**Susanna Miekk-oja**

Incap Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2007

Incap Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja 2007–2012

Syntymävuosi: 1950

Koulutus: Filosofian maisteri

Keskeinen työkokemus:



Sampo Pankki Oyj, varallisuudenhoito, johtaja, vuodesta 2008 alkaen edelleen  
Sampo Life and Pension Fund, Puola, hallituksen jäsen, 2001–2005  
Sampo Baltic Asset Management, hallituksen puheenjohtaja, 2000–2006  
Sampo-Leonia Rahastoyhtiö Oy, sittemmin Sampo Rahastoyhtiö Oy, johtaja, rahastoliiketoiminta Suomessa ja ulkomailla, 2000–2008  
Leonia Rahastoyhtiö Oy, toimitusjohtaja, 1997–2000  
Postipankki (sittemmin Leonia Oyj), sijoitusmarkkinoiden johtotehtäviä, 1993–1997  
Postipankki, Postipankin Tokion konttorin vetäjä, 1990–1993  
Postipankki, sijoitusmarkkinoiden asiantuntija- ja johtotehtäviä, 1977–1990

**Luottamustehtävät:**

Helsingin yliopiston taloudellisen toimikunnan jäsen, vuodesta 2012 alkaen edelleen  
EarthRate, advisor, vuodesta 2011 alkaen edelleen  
Helsingin yliopiston kiinteistö- ja arvopaperisijoitustoimikunnan jäsen, vuodesta 2011 alkaen edelleen  
Helsingin yliopiston varainhankintakampanjan kampanjakomitean jäsen, 2009–2011  
Kirkon taloudellisen neuvottelukunnan jäsen toimikaudella 1.1.2008–31.12.2011  
Helsingin yliopisto alumni ry:n rahaston hoitokunnan jäsen, vuodesta 2008 alkaen edelleen  
Helsingin yliopiston tiedesäätiön hallituksen jäsen, vuodesta 2008 alkaen edelleen  
Helsingin yliopiston Alumni ry:n hallituksen puheenjohtaja, 2008–2011  
Helsingin yliopiston Alumni ry:n valtuuskunta: jäsen 2001–2002 ja vuodesta 2012 alkaen edelleen, 1. varapuheenjohtaja 2003–2004, puheenjohtaja 2005–2008  
WWF:n Suomen hallintoneuvoston jäsen ja puheenjohtaja, 1994–2000

**Raimo Helasmäki**

Incap Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2010  
Syntymävuosi 1963  
Koulutus: diplomi-insinööri

**Keskeinen työkokemus:**

Nammo-konserni, pienkaliiperidivisioonan johtaja, vuodesta 2006 lähtien edelleen  
Nammo Lapua Oy, toimitusjohtaja, vuodesta 2007 lähtien edelleen  
Oy Esmi Ab, toimitusjohtaja, 2001–2006  
TAC Finland Oy, markkinointijohtaja, 2000–2001  
Tac-Com Oy, johtaja, 1999–2000  
TA Control Oy, johtaja, 1996–1999  
Tour & Andersson Oy, myyntipäällikkö, Contracting Manager, projektipäällikkö, 1987–1996  
Olof Granlund Oy, konsultti, 1987–1989

**Luottamustehtävät:**

Nammo Vanäsverken Ab, hallituksen puheenjohtaja, vuodesta 2006 lähtien edelleen  
Lapua GmbH, hallituksen puheenjohtaja, vuodesta 2006 lähtien edelleen  
Nammo Germany GmbH, hallituksen puheenjohtaja, vuodesta 2006 lähtien edelleen  
Nordis Oy, hallituksen jäsen, vuodesta 2006 lähtien edelleen  
Heatterm Oy:n hallituksen jäsen ja osaomistaja, vuodesta 2006 lähtien edelleen (yhtiöön kuuluvat yritykset Heatterm Oy, Combinent Oy, Elektropoint Oy ja Avatron Oy)  
Nammo Australia Pty Ltd, hallituksen jäsen, vuodesta 2012 lähtien edelleen

**Matti Jaakola**

Incap Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2012

Syntymävuosi: 1955

Koulutus: Kauppatieteiden maisteri

**Keskeinen työkokemus:**

CapWell Oy:n konsultti vuodesta 2006 alkaen edelleen

Boardman Oy:n partneri vuodesta 2006 alkaen edelleen

Georgia-Pacific Corporation, Pohjois- Itä-Euroopan ja Venäjän alueista vastaava toimitusjohtaja, 2001-2006

Henkel KgA, divisioonan johtaja Pohjoismaissa, Suomen toimitusjohtaja, 1996-2001

Oy Sinebrychoff Ab, kansainvälisen toiminnan johtaja, 1995–1996

Oy Metsä-Serla Ab, toimistopaperiliiketoiminta-alueen johtaja 1993–1995, pehmopaperiryhmän markkinointi- ja liiketoiminnankehitysjohtaja 1988–1993

Oy Sinebrychoff Ab, myyntijohtaja ja markkinointipäällikkö, 1983–1987

Oy Fazer Ab:n leipomoryhmän tuotepäällikkö, 1980–1982

**Luottamustehtävät:**

EMC-Talotekniikka Oy, hallituksen puheenjohtaja, 2007–2012

Relicomp Oy, hallituksen puheenjohtaja, vuodesta 2008 alkaen edelleen

Pehart Tec, Romania, hallituksen jäsen (EBRD:n mandaatilla), vuodesta 2009 alkaen edelleen

Nablabs Oy, hallituksen puheenjohtaja, vuodesta 2010 alkaen edelleen

Avilon Oy, hallituksen varajäsen, vuodesta 2011 alkaen edelleen

Greenenvironment plc, Saksa, hallituksen jäsen, vuodesta 2011 alkaen edelleen

Luvian Saha Oy, hallituksen puheenjohtaja, vuodesta 2012 alkaen edelleen

Telamurska Oy, hallituksen puheenjohtaja, vuodesta 2012 alkaen edelleen

**12.3 Toimitusjohtaja ja johtoryhmä**

Yhtiön operatiivista toimintaa johtaa toimitusjohtaja osakeyhtiölain, muun sovellettavan lainsäädännön sekä hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja informoi hallitusta yhtiön liiketoiminnan ja taloudellisen tilanteen kehityksestä sekä huolehtii yhtiön toiminnan ja kirjanpidon lainmukaisuudesta ja varainhoidon luotettavasta järjestämisestä.

Hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää tämän palkka- ja muista eduista. Toimitusjohtajan toimitusjohtajasopimuksen ehdot on määritelty hallituksen hyväksymässä kirjallisessa toimitusjohtajasopimuksessa. Hallituksen puheenjohtaja on toimitusjohtajan esimies. Toimitusjohtaja osallistuu hallituksen kokouksiin esittelijänä, mutta hän ei ole hallituksen jäsen.

Konsernin johtoryhmän jäsenet tämän Listalleottoesitteen julkaisupäivänä:

Nimi	Johtoryhmän jäsenyys alkoi	Syntymävuosi	Asema
Sami Mykkänen	1.3.2007	1973	Toimitusjohtaja
Kirsi Hellsten	8.8.2011	1974	Henkilöstöjohtaja
Mikko Hirvinen	1.11.2008	1968	Projektijohtaja
Jari Koppelo	24.11.2008	1975	Liiketoimintajohtaja
Sami Kyllönen	12.12.2011	1977	Tuotantojohtaja
Kirsti Parvi	1.7.2011	1958	Talousjohtaja, CFO
Hannele Pöllä	17.10.2000	1955	Viestintäjohtaja

### **Sami Mykkänen, toimitusjohtaja**

Incap Oyj:n palveluksessa 1.3.2007 lähtien, toimitusjohtajana 1.6.2008 lähtien  
Koulutus: insinööri

Keskeinen työkokemus:

Incap Oyj, tuotantojohtaja, 2007–2008

Powerwave Shanghai China, tuotantojohtaja, 2004–2007

ADC Telecommunications/REMEC/Powerwave, tuotantopäällikkö, 1998–2004

Ei luottamustehtäviä.

### **Kirsti Hellsten, henkilöstöjohtaja**

Incap Oyj:n palveluksessa vuodesta 2011.

Koulutus: Oikeustieteen kandidaatti

Keskeinen työkokemus:

Cargotec Oyj – Industrial and Terminal, henkilöstöjohtaja, 2010–2011

Cargotec Oyj/Hiab, HR Director, 2008–2010

Kalmar & Cargotec Oyj, HR Manager, 2006–2008

Kalmar Industries Oy, HR Controller, 2006

VTT, HR-asiantuntija, 2005–2006

PricewaterhouseCoopers, verokonsultti, HR-palvelut, 2002–2006

Ei luottamustehtäviä.

### **Mikko Hirvinen, projektijohtaja**

Incap Oyj:n palveluksessa vuodesta 2007

Keskeinen työkokemus:

Incap Oyj, tehtaanjohtaja, tuotantojohtaja, 2007–2011

Pulse Finland Oy, laatuinsinööri, 2004–2007

Orbis Oy, kehitysinsinööri, projektipäällikkö, tuotantopäällikkö 2001–2004

ADC Telecommunications Oy, laatuinsinööri, 1997–2001

Ei luottamustehtäviä.

**Jari Koppelo, liiketoimintajohtaja**

Incap Oyj:n palveluksessa vuodesta 2008

Koulutus: sähkötekniikan insinööri

Keskeinen työkokemus:

ABB Oy, Service, liiketoimintayksikön päällikkö, 2008

ABB Oy, Medium Voltage Switchgear, markkinointi- ja myyntipäällikkö, 2005–2008

Serres Oy, aluemyyntipäällikkö 2003–2005

ABB Oy, Medium Voltage Products, aluemyyntipäällikkö, 1999–2003

Ei luottamustehtäviä.

**Sami Kyllönen, tuotantojohtaja**

Incap Oyj:n palveluksessa vuodesta 2007

Koulutus: insinööri

Keskeinen työkokemus:

Incap Oyj, tuotantopalvelupäällikkö, 2009–2012

Incap Oyj, senior projektipäällikkö, 2007–2009

Pulse Finland Oy, projektipäällikkö, 2007

LK Products (Suzhou), konsultti, 2004–2006

Filtronic LK Oy, projektipäällikkö, 2003–2004

Filtronic LK Oy, RF-suunnittelija, 2001–2003

Ei luottamustehtäviä.

**Kirsti Parvi, talousjohtaja**

Incap Oyj:n palveluksessa vuodesta 2007, talousjohtajana 1.7.2011 alkaen

Koulutus: yo-merkonomi, EMBA

Keskeinen työkokemus:

Incap Contract Manufacturing Services Pvt. Ltd., Business Controller, talousjohtaja, 2007 alkaen edelleen o.t.o.

Kemira Agro, Moskova, liiketoiminnan kehityspäällikkö, 2006–2007

KGH, Business Controller, 2005–2006

Kemira Arab Potash Company, Jordan, talous- ja hallintopäällikkö, 2000–2005

Ei luottamustehtäviä.

**Hannele Pöllä, viestintäjohtaja**

Incap Oyj:n palveluksessa vuodesta 2000

Koulutus: Diplomi kielenkääntäjä (DKK), MKT, VJD

**Keskeinen työkokemus:**

Incap Oyj, viestintäpäällikkö, 2000–2002

Nextrom Oy (ent. Nokia-Maillefer), viestintäkoordinaattori, 1995–2000

Oy Hoechst Fennica Ab, myynnin tuki, 1986–1995

Insinööritoimisto Lisop Oy, myynnin assistentti, 1984–1986

Instrumentarium Oy, ulkomaan kirjeenvaihtaja, 1976–1984

**Luottamustehtävät:**

Helsingin Osakesäästäjät ry:n hallituksen jäsen vuodesta 2008 alkaen edelleen

**12.4 Tiettyjä tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä ja toimitusjohtajasta**

Esitteeseen sovellettavien säännösten edellyttämällä tavalla todetaan, että viimeisen viiden vuoden aikana Yhtiön hallituksen tai johtoryhmän jäseniä tai toimitusjohtajaa ei ole tuomittu petoksellisista rikoksista tai rikkomuksista, eikä kukaan heistä ole ollut osallisena konkurseissa, selvitystiloissa tai pesänhoidossa yhtiöiden hallintotehtävissä toimiessaan.

Hallituksen ja johtoryhmän jäseniä tai toimitusjohtajaa vastaan ei ole myöskään esitetty oikeus- tai valvontaviranomaisen, mukaan lukien ammattijärjestöt, virallisia julkisia syytteitä tai määräämistä muihin seuraamuksiin, eikä tuomioistuin ole kieltänyt heitä toimimasta minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamasta minkään yhtiön liiketoimintaa.

Yhtiön hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

**12.5 Eturistiriidat ja lähipiiritapahtumat**

Osakeyhtiölain mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja Yhtiön välistä sopimusta koskevien asioiden käsittelyyn. Hän ei myöskään saa osallistua Yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavissa olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Toimitusjohtajaan sovelletaan samoja säännöksiä. Incapin hallituksen jäsenillä tai toimitusjohtajalla ei ole eturistiriitoja minkään Incapiin liittyvän tehtävän ja heidän yksityisten etujensa tai muiden tehtävien välillä.

Yhtiö on tehnyt 0,3 miljoonan euron sijoituksen Cleantech Future Fund -pääomarahastoon, joka sijoittaa puhtaaseen teknologiaan. Yhtiön hallituksen jäsen Lassi Noponen on osakkaana rahastoa hallinnoivassa Cleantech Invest Oy:ssä.

**13. Hallituksen ja johdon osakeomistus**

Yhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja sekä heidän lähipiirinsä ja määräysvaltayhteisönsä omistivat yhteensä 3 382 110 osaketta eli noin 18,1 % Yhtiön osakekannasta ja äänistä ennen suunnattua osakeantia. Suunnatun osakeannin jälkeen hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja sekä heidän lähipiirinsä ja määräysvaltayhteisönsä omistavat yhteensä 4 512 174 osaketta eli noin 21,6 % Yhtiön koko osakekannasta.

Hallitus	Omistus ennen suunnattua antia, kpl	Suunnatussa annissa merkityt osakkeet, kpl	Optiot
Helasmäki Raimo	10 000	38 894	0
Jaakola Matti ja lähipiiri	0	40 800	0
Laurila Kalevi ja lähipiiri	2 933 038	939 742	0
Miekk-oja Susanna	43 250	39 771	0
Noponen Lassi ja lähipiiri	187 822	56 571	0
<b>Yhteensä</b>	<b>3 174 110</b>	<b>1 115 778</b>	<b>0</b>

Yhtiön johto	Omistus ennen suunnattua antia, kpl	Suunnatussa annissa merkityt osakkeet, kpl	Optiot, kpl
Mykkänen Sami	208 000	14 286	100 000 (2009A) 100 000 (2009B)
Hellsten Kirsi	1 000	0	0
Hirvinen Mikko	0	0	40 000 (2009C)
Koppelo Jari	3 000	0	40 000 (2009C)
Kyllönen Sami	0	0	28 000 (2009C)
Parvi Kirsti	0	0	0
Pöllä Hannele	3 000	0	21 000 (2009C)
<b>Yhteensä</b>	<b>215 000</b>	<b>14 286</b>	<b>329 000</b>

Yhtiön johto omistaa suunnatun osakeannin jälkeen yhteensä 1,1 % Yhtiön koko osakekannasta.

#### 14. Merkittävät osakkeenomistajat

Suurimmat osakkeenomistajat:

		31.8.2012		Osakeannin rekisteröinnin jälkeen	
Omistaja	Osakkeita, kpl	Osuus kaikista osakkeista, % <sup>1</sup>	Osakkeita, kpl	Osuus kaikista osakkeista, % <sup>2</sup>	
1	Oy Etra Invest Ab	4 139 801	22,2	4 834 547	23,2
2	JMC Finance Oy	2 188 000	11,7	2 402 286	11,5
3	Suomen Teollisuussijoitus Oy	2 185 509	11,7	2 185 509	10,5
4	Oy Ingman Finance Ab	1 909 988	10,2	2 137 219	10,2
5	Sundholm Göran	1 481 113	7,9	1 481 113	7,1
6	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö	1 000 000	5,4	1 116 059	5,4
7	Laurila Kalevi Henrik	734 973	3,9	1 460 429	7,0
8	Turun Kaupungin Vahinkorahasto	271 501	1,5	271 501	1,3
9	Lehtonen Jussi Tapio	230 000	1,2	230 000	1,1
10	Mykkänen Sami	208 000	1,1	222 286	1,1

<sup>1</sup> Osakkeiden kokonaismäärä 18 680 880 kappaletta

<sup>2</sup> Osakkeiden kokonaismäärä 20 848 980 kappaletta

## 15. Merkittävät muutokset viimeisen osavuositarkastuksen jälkeen

Yhtiön taloudellisessa asemassa tai kaupankäyntipositiossa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.7.2012 tapahtuneen tammi-kesäkuun osavuositarkastuksen julkaisun jälkeen.

## 16. Osakepääomaa koskevat tiedot

Incap Oyj:llä on yksi osakelaji. Yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiöllä on vähintään 10 000 000 ja enintään 40 000 000 osaketta. Ennen suunnattua osakeantia Incap Oyj:llä on yhteensä 18 680 880 osaketta. Suunnatussa osakeannissa merkittiin yhteensä 2 168 100 uutta osaketta, jonka jälkeen osakkeita on yhteensä 20 848 980 kappaletta. Uudet ja vanhat osakkeet ovat samanarvoisia ja kullakin osakkeella on yksi ääni.

Yhtiön vähimmäispääoma on 16 800 000 euroa ja enimmäispääoma 67 200 000 euroa. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty osakepääoma on 20 486 769,50 euroa. Yhtiön osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2002 jälkeen.

Osakkeella ei ole nimellisarvoa ja sen kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,68 euroa. Yhtiön hallussa ei ole omia osakkeita. Yhtiön hallituksen tiedossa ei ole Yhtiön osakkeiden omistukseen ja äänivallan käyttöön liittyviä osakassopimuksia.

Varsinainen yhtiökokous myönsi 11.4.2012 hallitukselle valtuuden päättää osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä siten, että valtuutuksen perusteella merkittävien osakkeiden yhteenlaskettu määrä on enintään 9 300 000 osaketta. Valtuutus oikeutti poikkeamaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta sekä päättämään merkintähinnoista ja muista merkintäehdoista. Osakkeenomistajille kuuluvasta etuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy kuten Yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen, yritysjärjestelyjen rahoittamiseen tai pääomahuoltoon liittyvä järjestely tai henkilöstöpoliittiset syyt. Hallitus on oikeutettu päättämään, että osakkeita voidaan merkitä apporttiomaisuutta vastaan, kuittausoikeutta käyttäen tai muutoin tietyin ehdoin.

Hallitus käytti osana Yhtiön rahoitusjärjestelyä yhtiökokouksen sille myöntämää valtuutusta 25.5.2012, jolloin se laski liikkeelle arvo-osuusmuotoisen vaihtovelkakirjalainan joillekin vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan haltijoille. Vaihtovelkakirjalainan nimellisarvo on 2 916 000 euroa ja lainamäärästä annettiin 540 kappaletta 5 400 euron nimellismääräistä lainaosuutta, jotka voidaan vaihtaa enintään 7 112 195 yhtiön uuteen osakkeeseen.

### 16.1 Optio-ohjelma

Incap Oyj:llä on yksi, helmikuussa 2009 käynnistetty optio-ohjelma. Se sisältää yhteensä 600 000 kappaletta optio-oikeuksia, jotka oikeuttavat merkitsemään 600 000 Incap Oyj:n osaketta. Optio-oikeudet jaetaan optio-oikeuksiin 2009A, 2009B ja 2009C. A-optioita on 100 000 kappaletta, B-optioita 100 000 kappaletta ja C-optioita 400 000 kappaletta. Osakkeen merkintähinta kaikilla optio-oikeuksilla on yksi euro. Osakkeiden merkintäaika optio-oikeuksilla 2009A on 1.4.2010–31.1.2014 ja optio-oikeuksilla 2009B ja 2009C 1.4.2011–31.1.2014.

Toimitusjohtajalle jaettiin optio-ohjelman käynnistyttyä 100 000 kappaletta A-optioita, helmikuussa 2010 25 000 kappaletta B-optioita ja maaliskuussa 2011 75 000 kappaletta B-optioita. Yhtiön avainhenkilöille jaettiin helmikuussa 2010 yhteensä 100 000 kappaletta ja maaliskuussa 2011 yhteensä 126 000 kappaletta C-optioita.

Optio-oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden osuus on enintään 3,1 % Yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä mahdollisen osakepääomankorotuksen jälkeen. 30.6.2012 toimitusjohtajan ja johtoryhmän omistamien optioiden määrä oli 329 000 kappaletta.

Jakamatta jääneet ja palautuneet optio-oikeudet annetaan Incap Oyj:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Euro-Ketju Oy:lle ja näiden jakamisesta hallitus päättää erikseen.

### 16.2 Vaihtovelkakirjalaina 2007

Incap Oyj:n hallitus tarjosi toukokuussa 2007 vaihtovelkakirjalainaa rajatulle joukolle ammattimaisia sijoittajia Yhtiön strategian mukaisten yrityskauppojen rahoittamiseen.

Lainan pääoma oli enintään 6 750 000 euroa. Lainan emissiokurssi oli 100 % ja lainan pääomalle maksettiin kiinteää vuotuista korkoa 7,0 %. Laina-aika oli viisi vuotta. Lainan merkintäaika oli 21.-22.5.2007 ja se merkittiin kokonaisuudessaan. Vaihtovelkakirjalainaan liittyi oikeus enintään 2 500 000 Yhtiön uuden osakkeen merkintään. Kukin 5 400 euron lainaosuus oli vaihdettavissa 2 000 uuteen osakkeeseen. Osakkeen vaihtokurssi oli 2,70 euroa. Lainaosuuksien vaihto-aika alkoi vaihtovelkakirjalainaan kuuluvien optio-oikeuksien antamista koskevasta kaupparekisterimerkinnästä ja päättyi 30.4.2012. Kukaan vaihtovelkakirjalainan haltijoista ei käyttänyt osakkeiden merkintäoikeutta.

Vaihtovelkakirjalaina erääntyi maksuun 25.5.2012. Yhtiö sopi toukokuussa 2012 vaihtovelkakirjalainan uudelleenrahoituksesta siten, että Yhtiö lunastaa osalta vaihtovelkakirjalainan haltijoista heidän lainaosuutensa ja osa vaihtovelkakirjalainan haltijoista konvertoi oman lainaosuutensa uuteen vaihtovelkakirjalainaan.

Yhtiö sitoutui lunastamaan tai ostamaan osan lainaosuuksista yhteensä 2 751 840 eurolla, joka on keskimäärin 28 % alhaisempi kuin lainan nimellisarvo. Lunastettavat lainaosuudet edustavat yhteensä 3 834 000 euroa vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan pääomasta. Lainaosuuksien lunastuksen on määrä tapahtua vuoden 2012 aikana kunkin vaihtovelkakirjalainan haltijan kanssa sovitun aikataulun mukaisesti. Osa lunastuksista tapahtui touko-kesäkuussa 2012, ja jäljellä oleva lunastettava määrä 30.6.2012 oli 2 368 440 euroa. Yhtiön tavoitteena on kerätä lunastusta varten tarvittava pääoma syksyllä järjestettävällä osakeannilla.

### 16.3 Vaihtovelkakirjalaina 2012

Toukokuussa 2012 toteutetun rahoitusjärjestelyn yhtenä elementtinä oli, että osa vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan haltijoista konvertoi lainan uuteen vaihtovelkakirjalainaan. Incap Oyj:n hallitus päätti 25.5.2012 laskea liikkeeseen pääomaltaan 2 916 000 euron suuruisen



vaihtovelkakirjalainan. Vaihtovelkakirjalainan emissiokurssi on 100 % ja lainan pääomalle maksetaan 7 %:in kiinteää vuotuista korkoa vuosittain jälkikäteen.

Hallitus hyväksyi vaihtovelkakirjalainan merkinnät 25.5.2012. Uuden lainan merkintähinta maksettiin siten, että yhdellä vuoden 2007 vaihtovelkakirjalainan lainaosuudella sai yhden osuuden vuoden 2012 vaihtovelkakirjalainasta. Lainan määrä on 2 916 000 euroa ja siitä annettiin 540 kappaletta 5 400 euron nimellismääräistä lainaosuutta. Merkittyyhin lainaosuuksiin liittyy oikeus vaihtaa ne yhteensä enintään 7 112 195 kappaleeseen yhtiön uusia osakkeita. Vaihtovelkakirjalainalla merkittävien osakkeiden vaihtohinta on 0,41 euroa. Lainaosuusien vaihtoaika alkaa vaihtovelkakirjalainaan kuuluvien optio-oikeuksien antamista koskevasta kaupparekisterimerkinnästä ja päättyy 30.4.2017.

Vaihtovelkakirjalainan eräpäivä on 25.5.2017, ellei lainaa tätä ennen lunasteta, vaihdeta tai osteta takaisin. Incapilla on oikeus lunastaa vaihtovelkakirjalaina takaisin sen nimellisarvosta lisättynä kertyneellä korolla edellyttäen, että yhtiön osakkeen päätöskurssi on määritellyllä ajanjaksolla ollut vähintään 125 prosenttia vaihtohinnasta eikä lainanhaltija ole käyttänyt konversio-oikeuttaan.

Vaihtovelkakirjalainan transaktiomenot on sisällytetty lainan alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Vaihtovelkakirjalainan velkaosuuden käypä arvo on määritetty käyttämällä vastaavan velan markkinakorkoa lainan liikkeeseenlaskuhetkellä. Velkaosuus kirjataan jaksotettuun hankintamenuun, kunnes se kuoletaan vaihtamalla laina osakkeiksi tai maksamalla laina takaisin. Koska vaihtovelkakirjalainan oman pääoman ehtoinen komponentti ei ole laskelmien mukaan olennainen, komponenttia ei ole erotettu sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon eikä myöskään siihen liittyvää veroaikutusta ole kirjattu.

#### 16.4 Laimennusvaikutus

Suunnatun osakeannin jälkeen Yhtiön täysin maksettujen osakkeiden lukumäärä on yhteensä 20 848 980, mikä merkitsee noin 11,6 %:n lisäystä 31.12.2011 mukaiseen Yhtiön rekisteröityyn osakemäärään ja äänimäärään. Laimennusvaikutuksen vuoksi uusien osakkeiden antaminen vaikuttaa tiettyihin konsernin tunnuslukuihin.

### 17. Esitteeseen viittaamalla liitetyt ja nähtävillä olevat asiakirjat

Seuraaviin asiakirjoihin on mahdollista tutustua Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.incap.fi](http://www.incap.fi) tai paperiversioina Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Valuraudankuja 7, 00700 Helsinki:

- Yhtiön yhtiöjärjestys
- Incap-konsernin vuosikertomukset, hallituksen toimintakertomukset ja tilintarkastetut tilinpäätökset vuosilta 2009-2011
- tilintarkastuskertomukset vuosilta 2009-2011
- tilintarkastamattomat osavuositarkastukset katsauskausilta 1.1.2009–30.6.2012
- tämä Listalleottoesite
- tilintarkastajan lausunto tulosennusteesta
- Finanssivalvonnan päätökset koskien tätä Listalleottoesitettä

Näistä asiakirjoista Listalleottoesitteeseen on sisällytetty viittaamalla osavuosisikatsaus tammi-maaliskuulta 2012 ja tammi-kesäkuulta 2012 sekä Incap Oyj:n tilintarkastetut tilinpäätökset vuosilta 2009, 2010 ja 2011. Tilinpäätökset sisältävät hallituksen toimintakertomukset ja tilintarkastuskertomukset.

**LIITE**

Tilintarkastajan lausunto tulosennusteesta

Incap Oyj:n hallitukselle

Annamme komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen I kohdassa 13.2 tarkoitetun lausuntonne Incap Oyj:n 14.9.2012 päivätyn esitteen sivulle 29 sisältyvästä tulosennusteesta. Esitteeseen sisältyy Incap Oyj:n johdon kokoama tulosennuste, jonka mukaan konsernin liikevaihdon arvioidaan vuonna 2012 olevan pienempi kuin vuonna 2011, jolloin liikevaihtoa kertyi 68,9 miljoonaa euroa. Samalla Yhtiö arvioi jälkimmäisen vuosipuoliskon liiketuloksen (EBIT) olevan positiivinen ja koko vuoden liiketuloksen olevan selvästi parempi kuin vuonna 2011, jolloin se oli -1,6 miljoonaa euroa.

#### *Hallituksen vastuu*

Hallitus vastaa tulosennusteen kokoamisesta sekä niiden keskeisten oletusten määrittelemisestä, joihin tulosennuste perustuu komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

#### *Tilintarkastajan velvollisuudet*

Tilintarkastajan tulee antaa lausuntonsa siitä, että tulosennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tulosennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

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

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

#### *Lausunto*

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

#### *Varaumat ja raportin luovuttamista koskeva rajoitus*

Tulevaisuuden toteuma tulee todennäköisesti poikkeamaan tulosennusteesta, koska tulevaisuutta koskevat oletukset eivät useinkaan toteudu odotetulla tavalla, ja poikkeamat saattavat olla olennaisia.

Tämä raportti on laadittu ainoastaan liitettäväksi komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaiseen esitteeseen.

Helsingissä, 7. päivänä syyskuuta 2012

Ernst & Young Oy

KHT- yhteisö

  
Jari Karppinen

KHT