Svalner Atlas
Advisors

# Start up ja rahoituskierroksiin valmistautuminen

Webinaari 30.10.2025

Ella Hirvenkari, Senior Consultant

Elina Pehkonen, Senior Consultant

Nea Welling, Director

# Muutama käytännön asia alkuun

## Webinaarit

- Osallistujien kamerat ja mikrofonit ovat pois päältä esityksen ajan.
- **Kysymyksiä ja kommentteja** voi lähettää chatissa webinaarin aikana.
- **Webinaarien tallenteet sekä materiaalit** tulevat saataville nettisivuillemme. Sieltä löydät myös tulevat tapahtumamme: www.svalneratlas.com/fi/tapahtumat

# Äänessä tänään

## Ella Hirvenkari

### Senior Consultant

Kokemusta yritysjärjestelyistä ja –kaupoista, rahoituskierroksista ja osakepohjaisista palkitsemisjärjestelmistä.  sekä alkuvaiheen yritysten ja PK-yritysten ja niiden omistajayrittäjien neuvonannosta juridisissa kysymyksissä.

Erikoistunut yhtiöoikeuteen, rahoituskierroksiin, yrityskauppoihin, rakennejärjestelyihin ja palkitsemisjärjestelmiin.

ella.hirvenkari@svalneratlas.com

+358 50 523 1314

## Elina Pehkonen

### Senior Consultant

Kokemusta neuvonannosta yritysverotukseen liittyvissä kysymyksissä sekä kotimaisissa, että kansainvälisissä tilanteissa.

Erikoistunut veroilmoituksiin, ulkomaisten yhtiöiden kiinteiden toimipaikkojen verotukseen sekä viranomaisrekisteröinteihin.

elina.pehkonen@svalneratlas.com

+358 40 569 7319

## Nea Welling

### Director

Laaja kokemus yhtiön sisäisenä lakimiehenä sekä ulkoisena konsulttina toimimisesta. Avustaa asiakkaitamme yleisissä päivittäisissä lakiasioissa.

Erikoistunut avustamaan yrityskaupoissa, pääomasijoitusjärjestelyissä, rakennejärjestelyissä ja yhtiöoikeudessa.

nea.welling@svalneratlas.com

+358 44 324 3161

# Svalner Atlas

## Advisors

# Meistä

**5**
maata

**7**
toimipistettä

**400+**
asiantuntijaa

# Agenda

Start up ja rahoituskierroksiin valmistautuminen | 30.10.2025

1. Due diligence –prosessi ja yleisimmät red flag -havainnot
2. Henkilöstön palkitseminen ja yhtiön valuaatio
3. Olennaisimmat sopimukset
4. Tarkastuksen jälkeen
5. Työkaluja valmistautumiseen
6. Q&A

# Due diligence -prosessi

# Rahoituskierros

Due diligence –prosessi on osa rahoituskierrosta ja vaikuttaa sijoituksen lopullisten ehtojen muotoutumiseen.

## Sijoittajien kontaktointi

## Term sheet sijoittajien kanssa

Sisältää sijoituksen olennaisimmat ehdot

## Salassapitosopimus

(NDA) ennen kuin materiaalia toimitetaan

## Due diligence-tarkastus

Tarkastuksella varmistutaan siitä, että yhtiöön liittyvät riskit on tiedossa ja ne voidaan huomioida sijoitus-dokumentaatiossa.

## Sijoitussopimus

## Osakassopimus

Dokumentteihin sisällytetään due diligencessä havaitut asiat

## Sijoituksen toteutus:

Yhtiöoikeudelliset päätökset

Maksu

Rekisteröinnit

# Yleisimpiä red flag -havaintoja

## Työsopimukset

- Työntekijä vai toimeksiantosuhde, ennakonpidätykset
- Olennaiset ehdot kunnossa
- Puuttuvat sopimukset

## Compliance

- Veroilmoituksissa puutteita
- Epäselvyydet veroilmoituksen ja tilinpäätöksen välillä
- Deferred tax liability
- Kansainvälisessä toiminnassa ulkomaille muodostuvan kiinteän toimipaikan riski
- Yhtiön käyttöomaisuuteen kirjattu yksityiskäyttöön kuuluvaa omaisuutta
- Cap table ei ole ajantasalla

## Yhtiön päätöksenteko

- Päätösten sisältö ja rekisteröinti

## Henkilökunnan edut ja palkitseminen

- Edut
- Osakepohjaiseen palkitsemiseen liittyvä osakkeen arvostus verotuksessa
- Työntekijöiden tasapuolinen kohtelu
- Osakepohjaiseen palkitsemiseen liittyvä dokumentaatio ja sopimukset henkilöstön kanssa, leaver-ehdot.

## Yhtiön sopimukset

- Puutteelliset tai kokonaan puuttuvat sopimukset
- Yhtiön toimialasta riippuen immateriaalioikeuksiin liittyvät riskit erityisesti asiakas- ja työsopimuksissa
- Sopimuksiin mahdollisesti sisältyvät määräysvallan muutosta koskevat change of control -lausekkeet

# Henkilöstön palkitseminen

# Osakepohjainen palkitseminen

Henkilöstön sitouttaminen osakepohjaisten instrumenttien avulla on start upeissa yleistä.

- Onko palkitsemismallia pystytettäessä huomioitu eri mallien verokohtelu?
  - Osakeanti
  - Henkilöstöanti
  - Työsuhdeoptio
- Mitä valuaatiota sovelletaan arvostukseen? Onko sovellettava valuaatio linjassa myös verottajan käytännön kanssa?
- Käytännön toteutus: onko kaikki dokumentaatio kunnossa?
  - Yhtiöoikeudelliset päätökset
  - Sopimukset työntekijöiden kanssa: optio-ohjelma, optiosopimus, osakassopimus, mitä tapahtuu, kun työsuhde päättyy
  - Tarvittavat rekisteröinnit, osakasluettelo

Vinkki

Maksuton webinaari 27.11.2025 klo 8.30
Avainhenkilöiden sitouttaminen

# Osakeperusteisten palkkioiden verotus Suomessa

Verotuksessa työsuhteen perusteella saatu osake-etu verotetaan TVL 66 §:n mukaisesti.

**TVL 66.1 §**

**Työsuhteeseen perustuva osakeanti**

- Ansiotuloa on etu työsuhteeseen perustuvasta oikeudesta merkitä yhteisön osakkeita tai osuuksia käypää hintaa alempaan hintaan.
- **Verotus merkintähetkellä**

**TVL 66 a §**

**Henkilöstöanti**

- Ansiotuloa on etu työsuhteeseen perustuvasta oikeudesta merkitä listaamattoman yhtiön osakkeita tai osuuksia alle osakkeen matemaattisen arvon.

**TVL 66.3 §**

**Työsuhdeoptiot**

- Veronalaista ansiotuloa on myös etu työsuhteeseen perustuvasta oikeudesta saada tai hankkia yhteisön osakkeita tai osuuksia käypää alempaan hintaan vaihtovelkakirjalainan, optiolainan, optio oikeuden tai muun näihin rinnastettavan sopimuksen tai sitoumuksen perusteella.
- **Verotus käyttöhetkellä**

**OYL 9 luku**

**Suunnattu osakeanti**

- Yhtiö voi osakeannissa antaa uusia osakkeita tai luovuttaa hallussaan olevia omia osakkeitaan maksullisesti tai maksuttomasti.
- Poiketaan osakkaiden etuoikeudesta merkitä osakkeitaan omistuksensa suhteessa. Maksullisessa osakeannissa merkintähinta määritetään päätöksentekohetkellä.

**OYL 10 luku**

**Optio-oikeus**

- Erityisiä oikeuksia, jotka oikeuttavat **maksua vastaan** saamaan uusia osakkeita tai yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.
- Optio-ohjelmasta laaditaan ehdot, joiden vähimmäissisältö OYL:ssä. Lisäksi mahdollisuus tehdä yksittäisiä optiosopimuksia optiohaltijoiden kanssa.
- Osakkeen etukäteen päätetty merkintähinta maksetaan vasta merkintähetkellä.

# Olennaisimmat sopimukset

# Start upin olennaisimmat sopimukset

Olennaisinta on, että sopimukset on asianmukaisesti ja kirjallisesti tehty.

Olennaisimmat sopimukset vaihtelevat yhtiökohtaisesti, mutta useimmiten niihin kuuluu ainakin:

- Työ- ja toimeksiantosopimukset
- Erilaiset advisor-järjestelyt
- Osakassopimus
- Asiakassopimukset
- Toimittaja- ja alihankintasopimukset
- Vuokrasopimukset
- Vakuutussopimukset
- Rahoitussopimukset

# Yleisimpiä havaintoja sopimuksista

Olennaisinta on, että sopimukset on asianmukaisesti ja kirjallisesti tehty.

## Työ- ja toimeksiantosopimukset

- Onko kyse työ- vai toimeksiantosuhteesta
- Kokonaan puutuvat sopimukset
- Puutteelliset IPR- ja salassapitolausekkeet
- Kilpailukiellot

## Muut sopimukset

- Osakassopimukseen sisältyvät sijoituskierrosta koskevat määräykset, esimerkiksi nykyisten osakkaiden osallistumisoikeudet
- IPR:n suojaaminen
- Change of control –lausekkeet
- Sopimuksen päättyminen
- Salassapito
- Raportointivaatimukset

# Tarkastuksen jälkeen

# Mihin DD-havainnot vaikuttavat?

Tarkastuksella halutaan varmistua siitä, että yhtiöön ja sijoitukseen liittyvät riskit voidaan ottaa huomioon ennen sijoitusta.

- Tietyt havainnot saattavat vaikuttaa suoraan yhtiön arvostukseen ja osakekohtaiseen hintaan sijoituskierroksen yhteydessä.
- Sijoittaja saattaa edellyttää, että tietyt toimenpiteet on tehty ennen sijoituksen toteutusta.
- Sijoitussopimukseen voidaan ottaa yhtiön tai perustajien korvausvelvollisuus sijoittajille.
- Jos tarkastuksen yhteydessä löytyy sellaisia riskejä, joita ei ole mahdollista huomioida sijoitusdokumentaatiossa, on mahdollista, että kierros kariutuu.

# Mihin DD-havainnot vaikuttavat?

Tarkastuksella halutaan varmistua siitä, että yhtiöön ja sijoitukseen liittyvät riskit on tiedossa ja ne voidaan huomioida sijoitusdokumentaatiossa.

- Tarkastuksen yhteydessä tehdyt havainnot vaikuttavat varsinaisen sijoitusdokumentaation, yleensä sijoitussopimuksen (Investment Agreement, IA) ja osakassopimuksen (Shareholders' Agreement, SHA), sisältöön.
- Sopimukseen saatetaan sisällyttää yhtiölle velvoitteita, jotka on toteutettava tietyssä ajassa sijoituksen jälkeen.
- Sijoitussopimukseen otetaan lähes aina yhtiön ja/tai perustajien antamia vakuutuksia (Warranties). Jos kierroksen jälkeen käy ilmi että ne eivät pidä paikkaansa tai yhtiö ei ole antanut jotain olennaista tietoa, voi olla että sijoittaja vaatii rahansa takaisin.

# Työkaluja valmistautumiseen

# Start up review workshop

Workshop tarjoaa start up -yrityksille valmiuden läpinäkyvyyden lisäämiseen sekä riskien minimointiin rahoituskierroksilla ja exit-tilanteissa.

Workshop toteutetaan keskustelemalla valituista aihekokonaisuuksista. Taustamateriaalia ei tarvitse toimittaa, käymme läpi yhtiön asioita workshopin aikana keskustellen.

**Workshopissa pyrimme löytämään olennaiset osa-alueet, riskit ja mahdollisuudet sekä suunnittelemaan kanssanne seuraavat toimenpiteet, jotta tuleva sijoituskierros tai exit toteutuvat sujuvasti.**

## Oikeudellinen selvitys 2h

**Yhtiön dokumentaatio ja riskikartoitus**

**Yhtiöoikeudelliset asiat**
rekisteröinnit, yhtiöjärjestys, pöytäkirjat

**Työoikeudelliset asiat**
sopimukset, palkitseminen, prosessit

**Tärkeimmät sopimukset**
vuokra-, vakuutus-, rahoitus-, asiakas- ja toimittajasopimukset

## Verotuksellinen selvitys 2h

**Yleiset veroasiat ja prosessit**

**Tuloverotus**

**Ennakkoperintä**

**Arvonlisäverotus**

## Taloudellinen selvitys 2h

**Taloushallinnon prosessit**

**Laskentaperiaatteiden laatu**

**Kauppahintaan vaikuttavat tekijät**

**Lisää pakettiin**

## Workshop

**Valitse työpajassa käsiteltävät kokonaisuudet**

*Suosittelemme oikeudellista ja verotuksellista tarkastusta pakettina (kesto 4h).*

**Keskustelu**
Käymme aihealueita koskevat teemat läpi keskustellen tutustuen aluksi liiketoimintaan.

**Yhteenvetomuistio**
Kirjallinen koonti havainnoista, toimenpidesuositukset ja toteutuksen to do –lista.

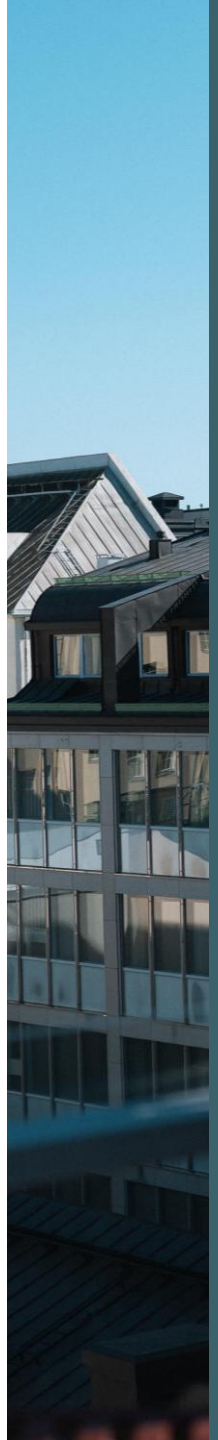
*Avustamme toimenpiteiden toteutuksessa erillisellä toimeksiannolla.*

# Älykäs osakasluettelo

Älykäs osakasluettelo helpottaa tuntuvasti sijoituskierrosten ja yrityskauppojen DD-prosesseihin valmistautumista – Rekisteröinnit on tehty ja kaikki tieto on ajan tasalla yhdessä paikassa.

Start up -yhtiöiden rahoituskierroksilla päänvaivaa aiheuttaa usein cap table, jossa tieto ei ole ajantasalla. Hallinnollista taakkaa tuottaa myös osakepohjaisten kannustinjärjestelmien ja niihin sisältyvien vesting-aikojen ja rekisteröintien ajantasaisuuden seuranta – Vaan ei enää!

Älykkäällä osakasluettelolla seuraat kootusti ajantasaisia tietoja yhtiösi osakkeista, optioista ja vaihtovelkakirjoista ja varmistat samalla lain edellyttämien velvoitteiden toteutumisen.



## Näin hyödyt työkalusta

- Luomme yhtiöllesi työkalun ja täytämme sinne tiedot toimittamistanne materiaaleista.
- Tarkistamme samalla, että kaikki osakepohjaisiin instrumentteihin liittyvät siirrot on asianmukaisesti dokumentoitu ja rekisteröity kaupparekisteriin.
- Teemme tarvittavat rekisteröinnit ja ylläpidämme työkalua, jotta ajantasaiset tiedot ovat aina saatavillasi.
- Lopputuloksena kaikki osakasluetteloon liittyvät asiat ovat helposti saatavilla, oikein ilmoitettu ja yhdessä paikassa täyttäen lainmukaiset velvoitteet.

# Kysymyksiä?

# Tulevat webinaarit

EU’s ViDA reform (VAT in the Digital Age) and its practical impact on VAT
Webinar recording

Tilinpäätöksen verosuunnittelu
Webinaari 11.11.2025 klo 10:00

Perheen sisäiset lahjoitukset – käytännön vinkkejä ja näkökulmia
Webinaari 20.11.2025 klo 10:00

Avainhenkilöiden sitouttaminen kasvuyhtiössä
Webinaari 27.11.2025 klo 8:30

Tullit ja verotus – Miten huomioida kansainvälisen kaupan uusi toimintaympäristö siirtohinnoittelumallin suunnittelussa?
Webinaari 11.12.2025 klo 8:30

# Jutellaan lisää!

**Nea Welling, Director**
+358 44 324 3161 | nea.welling@svalneratlas.com

**Ella Hirvenkari, Senior Consultant**
+358 50 523 1314 | ella.hirvenkari@svalneratlas.com

**Elina Pehkonen, Senior Consultant**
+358 40 569 7319 | elina.pehkonen@svalneratlas.com