

# Savosolar, Meriaura ja VG-Ecofuel yhdistyvät

Ylimääräinen yhtiökokous 25.11.2022



# Päivän esiintyjät ja agenda

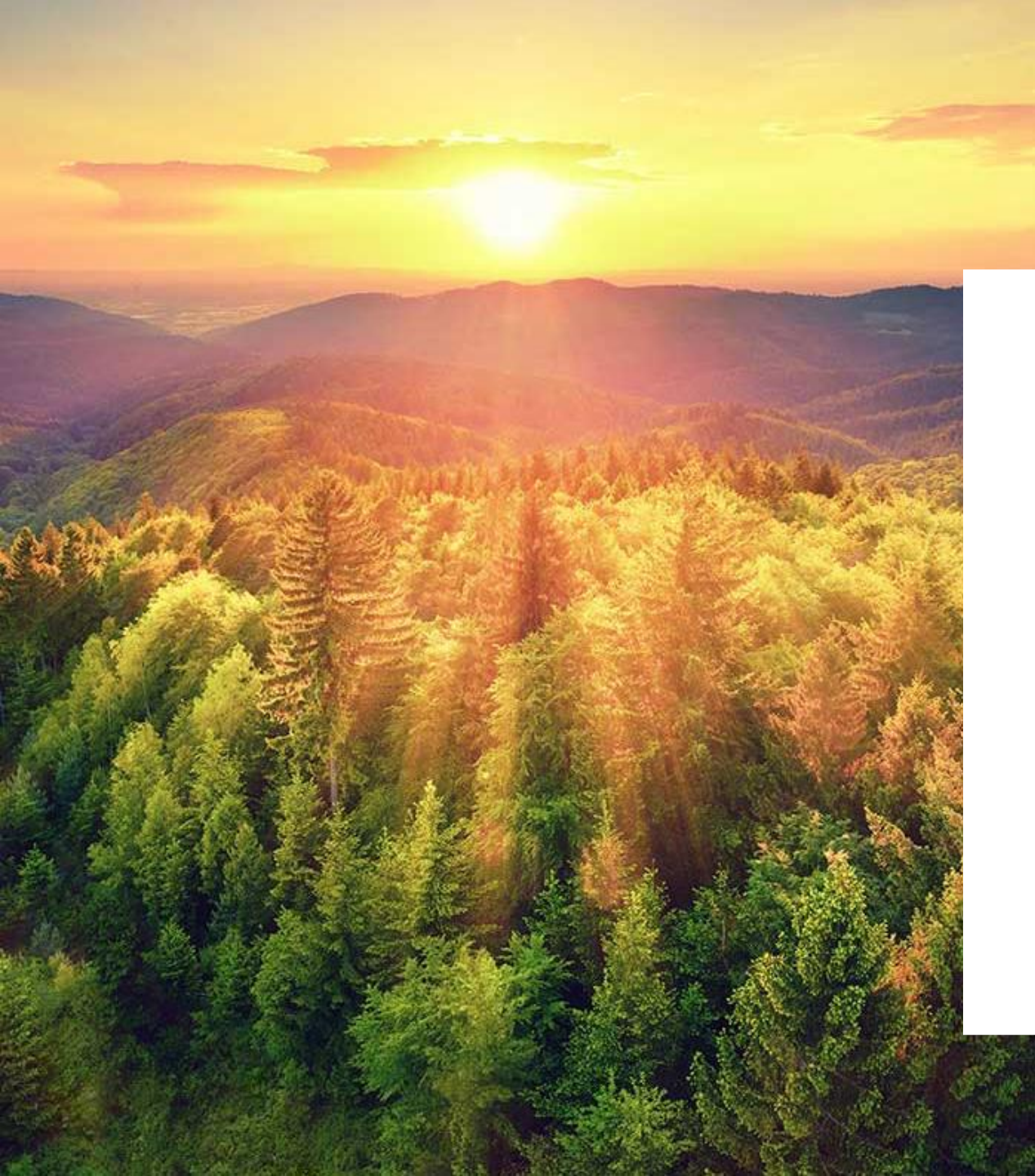


Jari Varjotie  
*Toimitusjohtaja,  
Savosolar Oyj*



Eero Auranne  
*Hallituksen puheenjohtaja,  
Savosolar Oyj*

- 1 Yhdistyminen pähkinänkuoressa
- 2 Yhdistyneen konsernin esittely
- 3 Järjestelyn toteutus



# 1. Yhdistyminen pähkinäkuoressa

# Yhdistyminen vastaa kasvavaan uusiutuvan energian kysyntään

1

## Vastaa vihreän siirtymän kysyntään

Savosolar, Meriaura ja VG-Ecofuel pystyvät yhdessä vastaamaan uusiutuvaan energiaan perustuvien ratkaisujen kysynnän kasvuun ja paikkaamaan tarjonnan vajetta. Yhdistyminen nopeuttaa liiketoiminnan laajentamista aurinkolämmössä, vähähiilisessä merilogistiikassa sekä muissa vihreää siirtymää edistävissä hankkeissa.

2

## Vakaa omistus

Yhdistynyt Savosolar saa VG-Shippingistä pitkäaikaisen ja sitoutuneen ankkuriomistajan, jolla on vahvat näytöt pitkäjänteisestä liiketoiminnan menestyksellisestä kehittämisestä merilogistiikassa sekä uusiutuvan energian tuotannossa ja sen hyödyntämisessä.

3

## Kannattavaa kasvua

Merilogistiikka tuo yhdistyneelle konsernille kassavirtaa, vahvistaa sen tasetta sekä mahdollistaa uudet investoinnit ja nopeamman kasvun puhtaan energian liiketoiminnoissa.

# Yhdistyminen luo lisäarvoa Savosolarin osakkeenomistajille

- 1** Yrityskauppa luo **merkittävää lisäarvoa** nykyisille ja uusille osakkeenomistajille yhtiön **laajenevien toimintamahdollisuuksien myötä**
- 2** Yhdistyminen antaa osakkeenomistajille mahdollisuuden päästä laajemmin mukaan **uusiutuvan energian kasvumarkkinoille ja kannattavaan merilogistiikkaan**
- 3** Yritysjärjestelyn toteuttamiseksi järjestettävä suunnattu osakeanti **vahvistaa merkittävästi yhtiön omaa pääomaa ja taserakennetta**, minkä lisäksi yhtiön hallitus arvioi toteutettavalla yritysorganisatiossa olevan merkittävä parannus syntyvän konsernin kuluvaan vuoteen tulokseen ja kassavirtaan
- 4** Meriauran osakekannan laskennallinen arvo on 30,0 miljoonaa euroa, ja **VG-Shippingille suunnattujen osakkeiden merkintähinta 0,05475 euroa, joka on 53,4 % korkeampi kuin Savosolarin julkistusta edeltävän kaupankäyntipäivän 26.8.2022 päätöskurssi (0,0357), ja 42,2 % korkeampi kuin julkistusta edeltävän 3 kuukauden kaupankäyntimäärillä painotettu keskipäiväkurssi (0,0385)**. Savosolarin laskennallinen arvo transaktiossa on 12,9 miljoonaa euroa<sup>(1)</sup>

1) Laskennallinen arvo Savosolar Oyj:n osakekannalle TO9 optio-ohjelman ja merkintätakauksen toteuduttua

# Hyödyt asiakkaille

1

Jatkossa yhdistynyt Savosolar pystyy tarjoamaan laajempia ja räätälöidympiä uusiutuvan energian kokonaistoimituksia sekä osallistumaan energian tuottamiseen ja toimittamiseen

2

Yhdistynyt yhtiö mahdollistaa liiketoiminnan kehittämisen ja laajentamisen siten, että se kattaa jatkossa entistä suuremman osan asiakkaiden puhtaan energian ja vähähiilisen merilogistiikan tarpeista

3

Yhdistynyt konserni on merkittävästi uskottavampi toimija asiakkaiden nopeasti kasvavien vihreän siirtymää tukevien hankkeiden toimittajana

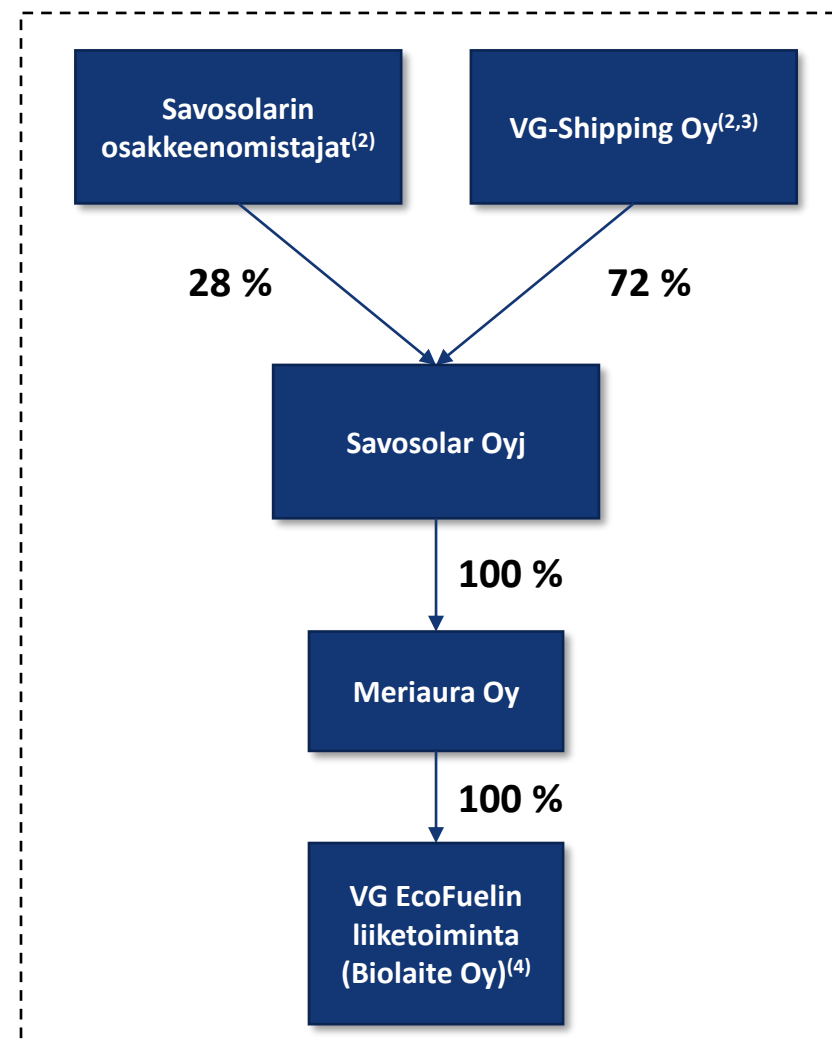
# Yhdistyminen lyhyesti

## Savosolar Oyj ostaa merilogistiikkayhtiö Meriaura Oy:n ja VG EcoFuel Oy:n liiketoiminnan VG-Shipping Oy:ltä

- Yritysjärjestely toteutetaan järjestämällä suunnattu osakeanti Meriaura Oy:n koko osakekannan omistavalle VG-Shipping Oy:lle. VG-Shipping Oy:stä tulee yhdistymisen jälkeen yhdistyneen konsernin enemmistöomistaja
  - Vaihtosuhteeksi on sovittu 30/70 (ennen T09 takausta<sup>(1)</sup>), jossa Savosolar Oyj:n olemassa olevat osakkeenomistajat omistavat 30% yhdistyneestä yhtiöstä. T09 takaukseen liittyvä anti huomioiden VG-Shipping tulee omistamaan 72% yhtiöstä
  - Näin ollen Savosolar laskee liikkeelle 547 906 581 osaketta (uusi osakemäärä 782 723 687)<sup>(1)</sup>
- Yhtiö jatkaa listautuneena First North Growth Market -markkinapaikalla Tukholmassa ja Helsingissä

### Huomioitavaa:

- Osakevaihtosopimuksessa on sovittu, että Meriaurassa ja VG-Ecofuel Oy:ssä on kaupantekohetkellä korollista velkaa enintään 21 miljoonaa euroa sekä rahaa ja pankkisaamisia vähintään 4,4 miljoonaa euroa.
- Yritysjärjestelylle on haettu ja saatu suostumus Meriauran rahoittajilta
- Yritysjärjestelystä on hankittu osakkeenomistajien päätöksenteon tueksi Fairness Opinion – lausunto Access Partners Oy:ltä, jossa todetaan kaupan ehtojen olevan Savosolar Oyj:n osakkeenomistajien edun mukaiset
- Suunniteltu yritysjärjestely on ehdollinen Savosolar Oyj:n yhtiökokouksen päätöksille



1) VG-Shipping on osana osakevaihtosopimusta antanut €1 miljoonan takauksen T09 optio-oikeuksien perusteella merkitsemättä jääneiden osakkeiden merkitsemisestä joka tullaan toteuttamaan erillisellä suunnatulla osakeannilla, jossa VG-Shipping Oy:n (80% annista) ja Hybrid Consulting Oy:n (20% annista) merkittäväksi tarjotaan enintään 17 857 142 Yhtiön uutta osaketta 0,056 euron osakekohtaisella merkintähinnalla

2) Sekä T09 optio-ohjelmassa merkityt osakkeet

3) VG-Shipping Oy:n omistus jakautuu: Jussi Mälkiä noin 51 %, Aura Mare Oy (jonka omistaa Jussi Mälkiä täysimääräisesti) noin 34 %, Riinu Walls noin 10 %, muut henkilöomistajat noin 5 %

4) VG EcoFuel Oy:n liiketoiminta siirtyy Meriaura Oy:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Biolaite Oy:lle, jonka nimi vaihtuu VG-Ecofuel Oy:ksi



## 2. Yhdistyneen konsernin esittely



# Yhdistyneellä yhtiöllä on kaksi liiketoiminta-aluetta



- Savosolar auttaa yhteisöjä ja yrityksiä vähentämään niiden CO<sub>2</sub> päästöjä puhtaan lämmön avulla. Yhtiö suunnittelee ja toimittaa laajoja aurinkolämpölaitoksia kaukolämmön ja teollisuuden käyttöön avaimet käteen –periaatteella
  - Aurinkolämpöjärjestelmät perustuvat Savosolarin kehittämiin erittäin tehokkaiisiin aurinkolämpökeräimiin ja niiden ytimenä ovat yhtiön omat optisesti pinnoitetut suoravirtausabsorberit
  - Savosolarin aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia
- Savosolarin asiakkaita ovat mm. kunnalliset kaukolämpöyhtiöt sekä lämpöä prosesseissaan käyttävät ja tarvitsevat teollisuusyritykset
- Uusiutuvan energian liikevaihto kuluvan vuoden tammi-kesäkuussa oli 2,1 miljoonaa euroa ja liiketulos -2,4 miljoonaa euroa



- Merilogistiikan liiketoiminta-alue jakautuu Meriauran bulkki- ja projektirahtausliiketoimintaan sekä VG-Ecofuelin uusiutuvien biopolttoaineiden kehitykseen ja myyntiin
- Meriaura operoi yhteensä 14 alusta, joista viisi yhtiö omistaa itse (kolme kuivalastialusta ja kaksi kansilastialusta)
- Merilogistiikan tärkeimmät toimintasegmentit ovat:
  - Kuivat irtolastit, kuten esimerkiksi alkutuotannon ja teollisuuden raaka-aineet ja tuotteet, kierrätysmateriaalit ja uusiutuvat energialähteet. Irtolastien osuus segmentin liikevaihdosta n. 2/3
  - Vaativat erityiskuljetukset, n. 1/3 segmentin liikevaihdosta
- Kuivalastiliiketoiminnan volyyymista ja liikevaihdosta ~2/3 tulee pitkäaikaisista sopimuksista
- Merilogistiikan pro forma liikevaihto kuluvan vuoden tammi-kesäkuussa oli 33,0 miljoonaa euroa ja liikevoitto 3,7 miljoonaa euroa
  - Omistettujen alusten tasearvo 30 kesäkuuta 2022 oli 46,2 miljoonaa euroa ja ulkopuolisen arvioitsijan arvio markkina-arvosta 50,8 miljoonaa euroa (Thunship Oy 14 kesäkuuta 2022)

# Meriaura ja VG-Ecofuel ovat vastuullisen rahtausliiketoiminnan edelläkävijöitä

## Meriaura ja VG-Ecofuel lyhyesti

- **Meriaura** tarjoaa tehokasta merikuljetusta kokonaispalveluina tai yksilöllisinä kuljetuksina asiakkaiden tarpeiden mukaan, Pohjois-Euroopan oloihin soveltuvalla kalustolla ja asiantuntemuksella
  - Meriauran liiketoiminta-alueita ovat mm. bio- ja kiertotaloustuotteiden sekä agribulkin kuljetus ja vaativat projektikuljetukset, esim. merituulivoimaloiden lavat
  - Meriaura on koko historiansa ajan pyrkinyt kehittämään kestävämpää merenkulkua ja vaihtoehtoja fossiilisille polttoaineille
- **VG-Ecofuel** valmistaa kierrätettyjä biopolttoaineita teollisuuden sivutuotteina syntyvistä bio- ja kierrätysöljyistä
  - Raaka-aineet ovat 100 % kierrätettyjä tai jättepohjaisia ja niiden kasvihuonekaasupäästövaikutus on 60–97 % pienempi fossiilisiin öljyihin ja polttoaineisiin verrattuna
  - Tärkein lopputuote on VG Marine EcoFuel™, jota voidaan käyttää sellaisenaan tai sekoitettuna fossiilisen dieselpolttoaineen kanssa meriliikenteen polttoaineena, mm. osana Meriauran Ecovoy-kuljetussopimusta

### Meriauran omistamat alukset

Kansilastialus Meri 4 500 mt

Kansilastialus Aura 4 500 mt

Kuivalastialus Eeva VG 5 000 mt

Kuivalastialus Aava VG 4 100 mt

Kuivalastialus Helena VG 3 300 mt



# Merilogistiikka tuo Savosolar-konsernille kassavirtaa, joka vahvistaa tasetta sekä mahdollistaa nopeamman kasvun

## Pro forma tuloslaskelma 1-6/2022

Tuhatta euroa	Savosolar	Meriaura	Pro forma
Liikevaihto	2 132	33 047	35 179
Liiketoiminnan muut tuotot	10	25	35
Materiaalit ja palvelut	-2 120	-20 540	-22 660
Henkilöstökulut	-1 265	-3 705	-4 970
Poistot ja arvonalentumiset	-153	-2 315	-2 468
Liiketoiminnan muut kulut	-1 035	-2 824	-3 859
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>-2 431</b>	<b>3 685</b>	<b>1 254</b>
Rahoitustuotot	1	0	1
Rahoituskulut	-125	-442	-567
<b>Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>-2 555</b>	<b>3 243</b>	<b>688</b>
<b>Katsauskauden/tilikauden tulos</b>	<b>-2 557</b>	<b>3 236</b>	<b>679</b>

## Kommentit

- Oheinen taulukko kuvaa yhdistyneen yhtiön pro forma tuloslaskelmaa kuluvan vuoden tammi-kesäkuulta
- Meriauran tuloslaskelmassa esitetyt luvut kuvaavat yhtiön liiketoimintaa olettaen, että yritysjärjestelyssä tehdyt omistusmuutokset olisivat astuneet voimaan jo 1.1.2022
  - Luvut eivät ole vertailukelpoisia Meriaura Oy:n historiallisten talouslukujen kanssa
  - Esitetyt luvut kuvastavat järjestelyn mukana siirtyvää laivastoa (lukuista putsattu myytyjen laivojen<sup>(1)</sup> tulosvaikutus)
  - Esitetyt luvut pitävät sisällään VG EcoFuel Oy:n liiketoiminnan, joka siirrettiin Meriaura Oy:lle Aura Mare Oy:ltä
  - Esitetyt luvut pitävät sisällään Business Finlandin lainakustannukset, jotka ovat siirretty VG-Shipping Oy:ltä Meriaura Oy:lle

1) Mirva ja Polaris myyty ennen järjestelyn toteuttamista

# Vahva tase toimii tukijalkana tulevaisuuden kasvulle

## Yhtiön pääomarakenne 30.9.2022

Tuhatta euroa	30 syyskuuta 2022
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat</b>	
Taatut	0
Vakuudelliset	2 549
Takaamattomat/vakuudettomat	593
<b>Lyhytaikaiset korolliset velat yhteensä</b>	<b>3 142</b>
<b>Pitkäaikaiset korolliset velat</b>	
Taatut	0
Vakuudelliset	15 284
Takaamattomat/vakuudettomat	2 570
<b>Pitkäaikaiset korolliset velat yhteensä</b>	<b>17 854</b>
<b>Oma pääoma</b>	
Osakepääoma	470
Muut rahastot	83 920
Edellisten tilikausien tulos ja tilikauden voitto (tappio)	-49 586
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>34 804</b>

## Nettovelkaantuneisuus 30.9.2022

Tuhatta euroa	30 syyskuuta 2022
A) Rahavarat	6 309
B) Muut likvidit varat	0
C) Jälkimarkkinakelpoiset arvopaperit	193
<b>D) Maksuvalmius (A+B+C)</b>	<b>6 502</b>
E) Lyhytaikaiset rahoitussaamiset	484
F) Lyhytaikaiset velat pankille	0
G) Lyhytaikaiseksi laskettava osa pitkäaikaisista veloista	2 549
H) Muut lyhytaikaiset velat	642
<b>I) Lyhytaikaiset velat (F+G+H)</b>	<b>3 191</b>
<b>J) Lyhytaikaiset nettovelat (I-E-D)</b>	<b>-3 795</b>
K) Pitkäaikaiset velat pankilta	15 527
L) Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjat/vaihtovelkakirjalainat	0
M) Muut pitkäaikaiset velat	2 570
<b>N) Pitkäaikaiset velat (K+L+M)</b>	<b>18 097</b>
<b>O) Nettovelkaantuneisuus (J+N)</b>	<b>14 303</b>

# VG-Shippingistä pitkäjänteinen ankkuriomistaja

## Yhdistyneen yhtiön suurimmat osakkeenomistajat

(7.11.2022)

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lkm	Omistus	Ääniosuus
VG-Shipping Oy	562 192 295	71,8%	71,8%
Avanza Pension	5 058 726	0,6%	0,6%
Jokinen Jukka	4 400 000	0,6%	0,6%
Geust Johan Niklas Erik	4 063 112	0,5%	0,5%
Hellén Stefan Andreas	3 632 500	0,5%	0,5%
Hybrid Consulting Oy	3 571 428	0,5%	0,5%
Lilja Ansa Anitta	3 167 264	0,4%	0,4%
Pyykönen Riku Tapani	2 300 000	0,3%	0,3%
Sjöblom Katri Pauliina	2 143 036	0,3%	0,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 091 217	0,3%	0,3%
Muut	190 104 109	24,3%	24,3%
<b>Yhteensä</b>	<b>782 723 687</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Kommentit

- VG-Shipping Oy:sta tulee transaktion (ja T09 takaukseen perustuvan suunnatun annin) toteuduttua konsernin pääomistaja noin 72% omistuksella
  - VG-Shippingin omistus: 51% Jussi Mälkiä, Jussi Mälkiän omistama Aura Mare Oy noin 34%, Riinu Walls noin 10%, muut henkilöomistajat noin 5%
- Savosolar saa VG-Shippingistä pitkäaikaisen ja sitoutuneen ankkuriomistajan, jolla on erittäin vahvat näytöt liiketoiminnan menestyksellisestä kehittämisestä merilogistiikassa ja uusiutuvan energian tuotannossa
  - VG-Shippingin tavoitteena on tulevaisuudessa laskea omistusosuuttaan nykyisestä

Yllä olevassa taulukossa näkyvät Euroclearin tietojen mukaan Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat 7.11.2022 ja sen jälkeen tunnetut muutokset mukaan lukien Transaktion ja T09-optioiden merkintätakaukseen perustuvan suunnatun annin toteuttamisesta johtuvat muutokset

# Ehdotus yhdistyneen yhtiön johdosta

## Hallitus



**Kirsi Suopelto**  
*Hallituksen puheenjohtaja*  
*Oikeustieteen maisteri, MBA*



**Eero Auranne**  
*Hallituksen varapuheenjohtaja*  
*Diplomi-insinööri*



**Jussi Mälkiä**  
*Hallituksen jäsen (hpj, Meriaura)*  
*Merikapteeni*



**Ari Virtanen**  
*Hallituksen jäsen*  
*Insinööri, MBA*



**Eljas Repo**  
*Hallituksen jäsen*  
*Valtiotieteiden maisteri*



**Ville Jussila**  
*Hallituksen jäsen*  
*Kauppätieteiden maisteri*

## Johtoryhmä



**Jari Varjotie**  
*Toimitusjohtaja*  
*Diplomi-insinööri*



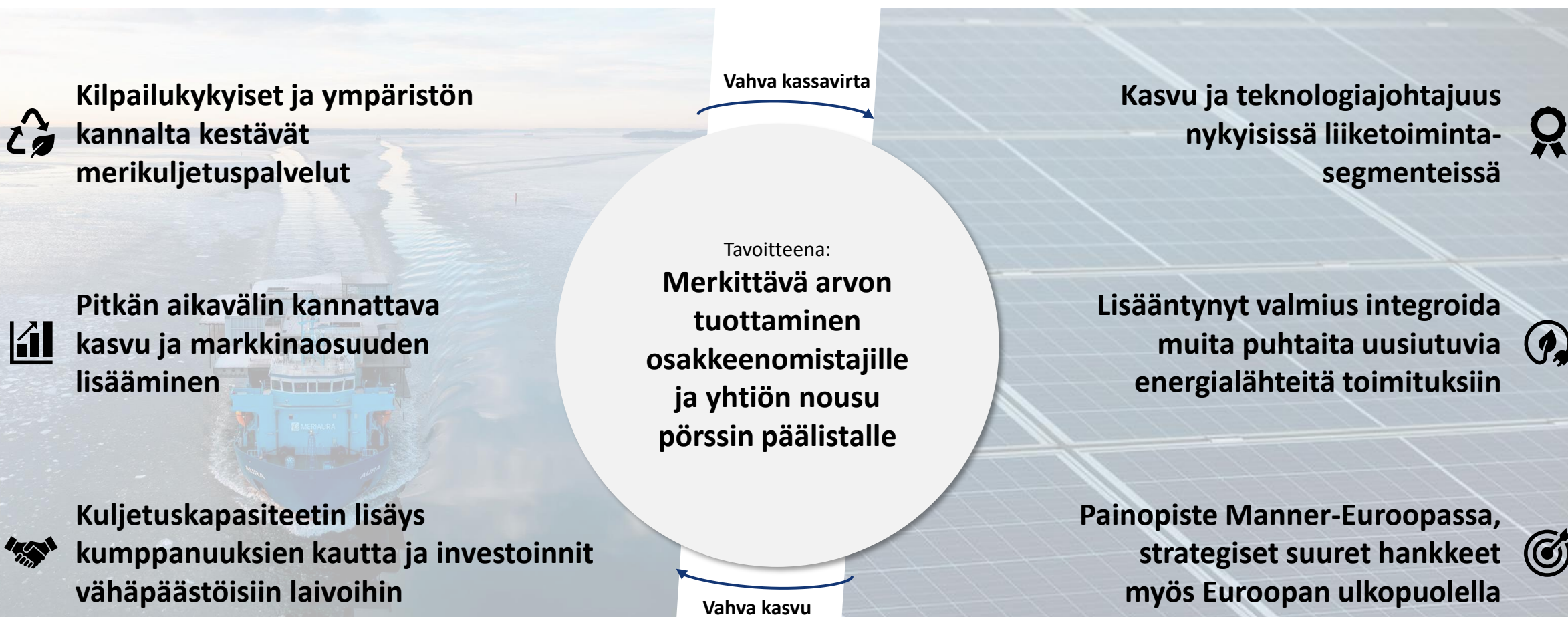
**Heikki Timonen**  
*Talousjohtaja*  
*Kauppätieteiden maisteri*




**Bengt-Erik Rosin**  
*Toimitusjohtaja, Merilogistiikka*  
*Maa- ja metsätaloustieteiden maisteri,*  
*Kauppätieteiden kandidaatti*


# Merilogistiikka tuo tasaista kassavirtaa nopeasti kasvavaan uusiutuvan energian segmenttiin

Yhdistyneen yhtiön strategia pohjautuu asiakkaidemme vihreän siirtymän nopeuttamiseen



 **Kilpailukykyiset ja ympäristön kannalta kestävät merikuljetuspalvelut**


 **Pitkän aikavälin kannattava kasvu ja markkinaosuuden lisääminen**


 **Kuljetuskapasiteetin lisäys kumppanuuksien kautta ja investoinnit vähäpäästöisiin laivoihin**

Vahva kassavirta

Tavoitteena:  
**Merkittävä arvon tuottaminen osakkeenomistajille ja yhtiön nousu pörssin päällyställe**

Vahva kasvu

**Kasvu ja teknologiajohtajuus nykyisissä liiketoimintasegmenteissä** 

**Lisääntynyt valmius integroida muita puhtaita uusiutuvia energialähteitä toimituksiin** 

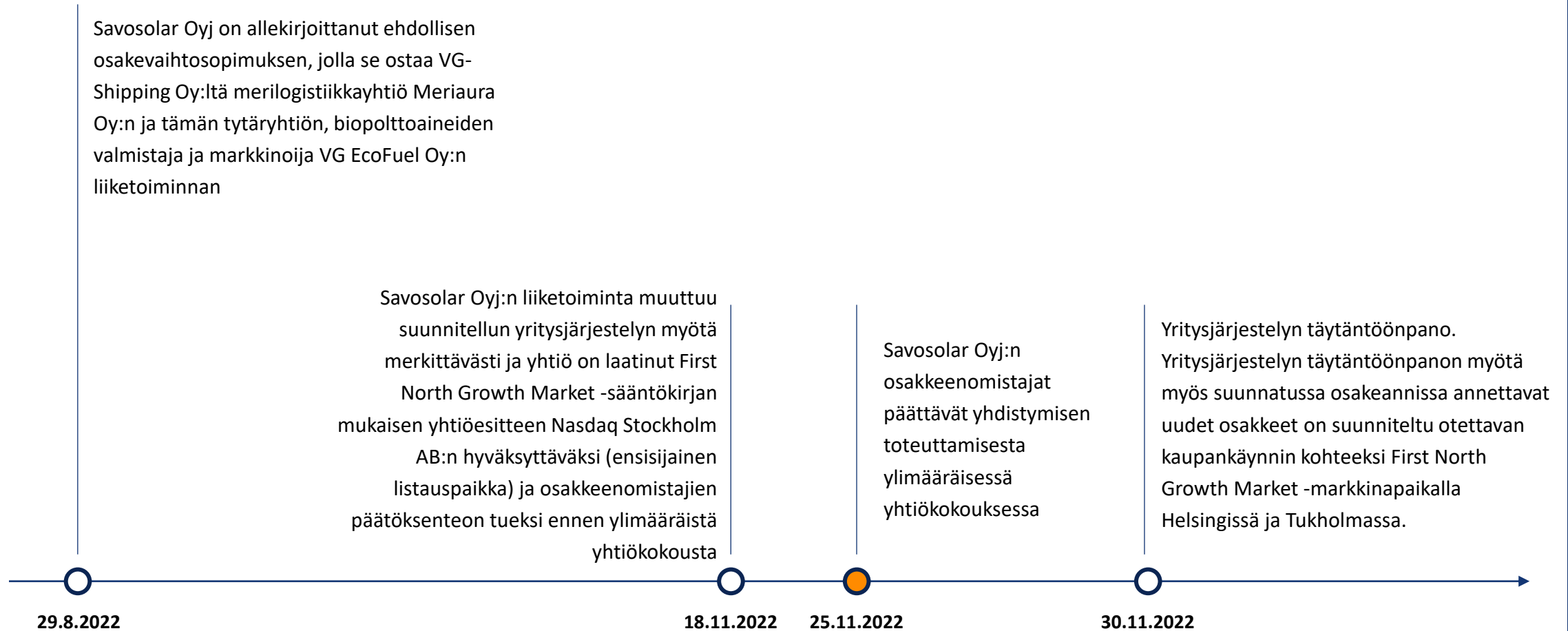
**Painopiste Manner-Euroopassa, strategiset suuret hankkeet myös Euroopan ulkopuolella** 



## 3. Järjestelyn Toteutus



# Aikataulu



# Lisätietoja

**Jari Varjotie**

CEO

Savosolar Oyj

+ 358 400 419734

[jari.varjotie@savosolar.com](mailto:jari.varjotie@savosolar.com)



## Tärkeää tietoa

Tämä esitys ("Esitys") on laadittu Savosolar Oyj:n, y-tunnus 2309682–6, ("Savosolar" tai "Yhtiö") toimesta liittyen osakevaihdolla toteutettavaan Meriaura Oy:n, y-tunnus 0669579–8, ("Meriaura"), joka omistaa VG-EcoFuel Oy:n, y-tunnus 270001–5, ("VG-EcoFuel") koko osakekannan, koko osakekannan hankintaan. Augment Partners AB, rekisterinumero 556585–1267, ("Augment") on Yhtiön Hyväksytty Neuvonantaja.

Esitystä ei ole laadittu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 ("Asetus") mukaisesti, eikä se siten ole esite. Esitystä ei tule tulkita tarjoukseksi merkitä tai muuten hankkia Savosolarin osakkeita Suomessa, Ruotsissa tai millään muulla lainsäädäntöalueella. Tämän Esityksen jakelua koskevat lait ja muut määräykset. Esitystä ei saa jakaa Yhdysvalloissa, Australiassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Uudessa-Seelannissa, Singaporessa, Etelä-Afrikassa tai millään muulla lainsäädäntöalueella, jossa tällainen jakelu vaatii esitteen, rekisteröinnin, tai muita toimenpiteitä kuin ne, jotka seuraavat Ruotsin lainsäädännöstä, tai muuten rikkoo kyseisen lainsäädäntöalueen sääntöjä. Savosolar ei ole ryhtynyt eikä aio ryhtyä toimiin arvopapereiden julkisen tarjoamisen sallimiseksi millään lainsäädäntöalueella. Henkilöt, jotka saavat kopion tästä Esityksestä tai jotka haluavat sijoittaa Savosolariin, ovat velvollisia selvittämään ja noudattamaan kyseisiä rajoituksia. Rajoitusten vastaiset toimet voivat olla sovellettavien arvopaperilakien vastaisia.

Savosolarin osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen ("Yhdysvaltain arvopaperilaki"), tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä niitä saa siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, paitsi Yhdysvaltojen asianomaisen osavaltion tai muun lainkäyttöalueen arvopaperilakien soveltuvan poikkeuksen nojalla tai sellaisen transaktion kautta, jota arvopaperilain rekisteröintivaatimukset eivät kata.

Esitys sisältää tiettyjä tulevaisuutta koskevia lausumia ja mielipiteitä. Tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat tähänhetkisiin arvioihin ja oletuksiin, jotka perustuvat Yhtiön tietoon. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat ovat alttiita riskeille, epävarmuustekijöille ja muille tekijöille, jotka voivat aiheuttaa sen, että todelliset tulokset poikkeavat olennaisesti tai eivät täytä niissä ilmaistuja tai annettuja odotuksia. Potentiaalisten sijoittajien ei pitäisi luottaa ainoastaan näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin, ja heitä kehoitetaan lukemaan Yhtiön laatima Yhtiöesite. Yhtiö tai Augment eivät pysty takaamaan esitettyjen mielipiteiden paikkansapitävyyttä tulevaisuudessa, tai odotetun kehityksen toteutumista.