

EI JULKISTETTAVAKSI TAI LEVITETTÄVÄKSI KOKONAISUUDESSAAN TAI OSITTAIN EIKÄ SUORAAN TAI VÄLILLISESTI YHDYSVALLOISSA, AUSTRALIASSA, KANADASSA, HONGKONGISSA, JAPANISSA, UUDESSA-SEELANNISSA, SINGAPORESSA TAI ETELÄ-AFRIKASSA TAI MISSÄÄN MUUSSA VALTIOSSA, JOSSA LEVITTÄMINEN TAI JULKAISEMINEN OLISI LAINVASTAISTA.



Savosolar

Tervetuloa merkitsemään osakkeita Savosolar Oyj:n merkintäoikeusannissa

21. KESÄKUUTA – 10. HEINÄKUUTA

Changing the game – field by field

MARKKINOINTIESITE – TÄMÄ EI OLE FINANSSIVALVONNAN HYVÄKSYMÄ OSAKEANNISTA ("OSAKEANTI") LAADITTU ESITE. SIOITUSTA HARKITSEVIEN TULEE TUTUSTUA ESITTEeseen ENNEN SIOITUSPÄÄTÖKSIEN TEKEMISTÄ. ESITE ON SAATAVILLA SAVOSOLAR OYJ:N ("SAVOSOLAR" TAI "YHTIÖ") VERKKOSIVUSTOLTA (www.savosolar.com/fi/sijoittajille/osaakeanti-2018/) JA AQRAT FONDKOMMISSION AB:N VERKKOSIVUSTOLTA (www.aqurat.se).



Osakeannin syyt ja varojen käyttö

Savosolar suunnittelee ja toimittaa aurinkolämpöenergian tuotantojärjestelmiä teollisille asiakkaille maailmanlaajuisesti. Järjestelmät on rakennettu kansainvälisesti palkittujen aurinkolämpöabsorbereitten ja -keräimien avulla, jotka Savosolar on kehittänyt ja valmistaa. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savosolarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia.¹ Savosolar keskittyy ensisijaisesti suuriin aurinkolämpökeräimiin sekä teollisuuskokoluokan lämmitysjärjestelmiin. Yhtiö aloitti tuotetoimitukset kesäkuussa 2011 ja on siitä lähtien toimittanut yli 50.000 m² keräimiään asiakkailleen.

Viimeaikoihin asti Tanska on ollut ainoa aktiivinen markkina-alue suurissa aurinkokeräinkentissä ja -järjestelmissä. Vaikka markkina-analyttikot ennustivat, että uudet markkinat Euroopassa ja muualla olisivat aktivoituneet aikaisemmin, Yhtiö alkoi vasta vuonna 2017 nähdä konkreettista edistymistä muilla markkinoilla. Savosolarin palkittujen tuotteiden sekä viimeisten 18 kuukauden aikana tehtyjen tehostettujen myyntipanostusten ansiosta Yhtiö on kutsuttu Yhtiön tietojen ja arvioinnin mukaan lähes kaikkiin tärkeisiin tarjouskilpailuihin Euroopassa, mikä on johtanut muun muassa siihen, että Yhtiö sai ensimmäisen suuren tilauksensa Tanskan ulkopuolella ja Yhtiön historian suurimman tilauksen keväällä 2018. Ensimmäinen suuri tilaus Tanskan ulkopuolelle, newHeat SAS:lle toimitettava keräinkenttä, jonka keräinalue on yli 4.000 m², on suurin Ranskassa koskaan rakennettu aurinkokeräinkenttä ja maailman ensimmäinen yksiakseliselle, kääntyvälle kiskojärjestelmälle asennettava tasokeräinkenttä. Yhtiön historian suurin tilaus, noin 21.000 m² keräinalueella Grenaa Varvevaerk A.m.b.a:lle Tanskaan on arvoltaan noin 3,5 miljoonaa euroa.

Tämä tarkoittaa sitä, että todistettuaan vuosien ajan teknologiansa markkinoille ja toimitettuaan tilauksia Tanskan kilpailuille markki-

noille, Yhtiö on vihdoon pystynyt ottamaan harppauksen eteenpäin kohti visiotaan olla ensisijainen valinta tehokkaiden aurinkolämpöasennusten toimittajaksi maailmanlaajuisesti. Toimittaessaan tilauksia suuriin aurinkokeräinkenttiin Euroopassa ja rakennettuaan yhteistyökumppaniverkostoa ympäri maailmaa, esimerkiksi Kiinassa, Latinalaisessa Amerikassa, Australiassa ja Afrikassa, Yhtiö näkee olevansa valmis kilpailemaan globaaleilla markkinoilla.

Tilapäisen markkinataantumana Yhtiö tarvitsee lisää käyttö-pääomaa. Yhtiön näkemyksen mukaan markkinataantumana syinä oli Tanskan hallituksen viivästynyt päätöksenteko uusiutuvien energialähteiden tukiehdosta sekä muilla markkinoilla käynnistymässä olevien hankkeiden odotettua hitaampi eteneminen. Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 3,5 miljoonaa euroa. Mikäli Osakeanti merkitään täyteen, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,0 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät Osakeannin arvioidut kulut, jotka ovat yhteensä noin 0,5 miljoonaa euroa. Osakeannin yhteydessä Yhtiö antaa lisäksi vastikkeetta Osakeannissa Antiosakkeita merkinneille henkilöille Optio-oikeuksia, jolla Yhtiö voi tämän lisäksi maksimissaan kerätä noin 2,5 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät Optio-oikeuksilla merkittyjen osakkeiden arvioidut kulut, jotka ovat yhteensä noin 0,1 miljoonaa euroa.

Yhtiö tulee käyttämään Osakeannilla ja Optio-oikeuksilla saatavat nettovarot täyttämään Yhtiön arvioitua 4,5 miljoonan euron käyttö-pääomatarvetta (joka sisältää noin 0,3 miljoonan euron sil-talainarahoituksen pääoman ja -koron takaisinmaksun) niin, että Yhtiö voi toimittaa allekirjoitetut ja mahdolliset tulevat tilaukset vuosina 2018-2019 sekä Savosolarin toimintojen virtaviivaistamiseen vastaamaan kannattavuustavoitteita ja kasvavaa kysyntää maailmanlaajuisesti.

Savosolar lyhyesti

SAVOSOLAR LYHYESTI

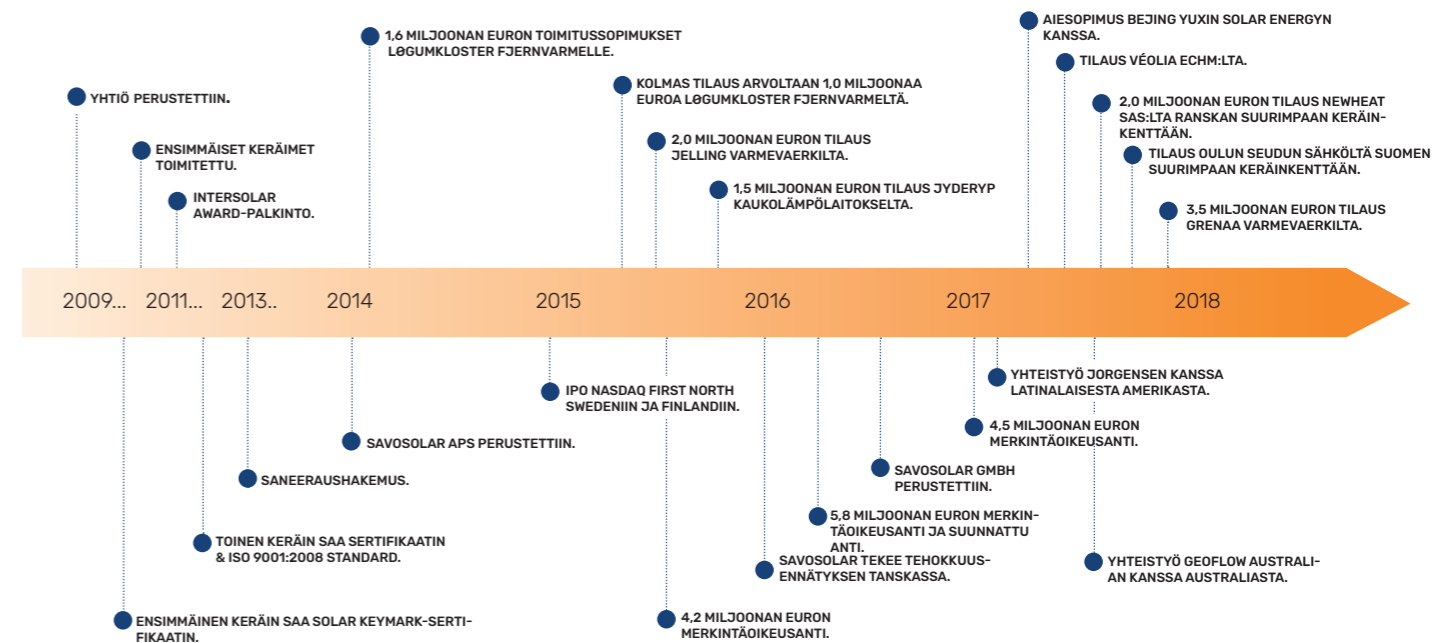
Savosolar on suomalainen julkinen osakeyhtiö, joka valmistaa kansainvälisesti palkittuja aurinkolämpöabsorbereita ja aurinkolämpökeräimiä sekä näistä rakennettuja energiantuotantojärjestelmiä. Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savosolarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia. Savosolar keskittyy ensisijaisesti suuriin aurinkolämpökeräimiin sekä teollisuuskokoluokan lämmitysjärjestelmiin. Yhtiö aloitti tuotetoimitukset kesäkuussa 2011 ja on siitä lähtien toimittanut yli 50.000 m² keräimiään asiakkailleen 18 maassa neljällä mantereella. Yhtiön tuotteiden ainutlaatuisuus perustuu tyhjiöpinnoitusprosessiin, jossa koko absorberirakenne pinnoitetaan kerralla. Tällöin voidaan käyttää rakenteena ohutseinämäisiä alumiiniprofiileita, jotka ovat erittäin tehokkaita lämmönvaihtimia ja joilla saadaan siten aikaan tehokas suoravirtauslämmönsiirto. Savosolarin henkilöstöllä on laaja tyhjiöpinnoitustekniikoiden ja kansainvälisen myynnin sekä liikkeenjohdon osaaminen ja kokemus. Yhtiö käyttää valmistusprosesseissaan kehittyneitä tuotantomenetelmiä, ja sen laatuja järjestelmä täyttää ISO 9000 -standardin vaatimukset. Yhtiö pyrkii laajentamaan toimintaansa nopeasti ja tukemaan asiakkaitaan näiden ympäristö- ja liiketoiminta-tavoitteiden saavuttamisessa pienentämällä energiakustannuksia merkittävästi. Savosolar investoi jatkuvasti tuotekehitykseen, jotta sillä olisi jatkossakin parhaat ratkaisut kasvavien uusiutuvan energian markkinoiden tarpeisiin.

STRATEGIA

Yhtiön missiona eli tehtävänä on taistella ilmastonmuutosta vastaan kilpailukykyistä energiaa tuottavan ja johtavan teknologian avulla ja visiona on olla ensisijainen valinta tehokkaiden aurinkolämpöasennusten toimittajaksi maailmanlaajuisesti vuoteen 2020 mennessä.

Yhtiön strategiana on säilyttää asema maailman tehokkaimpien MPE-absorberilla varustettujen aurinkolämpökeräinten ja -järjestelmien toimittajana asiakkaille ja sovelluksiin, joissa hyötysuhde on tärkeintä. Tämä tarkoittaa suuren mittakaavan teollisuus- tai kiinteistöasennuksia, kuten aurinkokaukolämpöä, teollisuusprosessilämmitystä ja suurten kiinteistöjen energiatehokkuusremontteja.

Savosolarilla on eri markkinoilla partnereita, joiden kanssa se toimittaa kokonaistoimituksina energiajärjestelmiä. Partnerit voivat olla joko globaaleja komponenttien tai ratkaisujen toimittajia (kuten isoplus Fjernvarmeteknik A/S, joka on globaali putkistojen toimittaja) tai paikallisia integraattoreita tai asennusta tekeviä yrityksiä. Näiden paikallisten partnereiden kanssa ja avulla Savosolar myös edesauttaa paikallista taloutta toimittaessaan ja asentaessaan puhtaan energian järjestelmiään. Tämä paikallisen talouden elvyttäminen on usein merkittävä tekijä, kun kunnat ja kaupungit tekevät päätöksiä esimerkiksi oman kaukolämpölaitoksensa investoinneista. Paikallisia partnereita on jo useassa maassa, ja esimerkkejä yhteistyösopimuksista ovat Latinalaisessa Amerikassa Flemming Jorgensen S.A. de C.V.:in kanssa ja Australiassa Geoflow Australian kanssa. Partnerit toimivat myös yhtenä myyntikanavana Yhtiön tuotteille oman myyntihenkilöstön lisäksi. Tämä toimintamalli on myös osoittautunut parhaaksi, kun haetaan sekä optimaalista toiminnallisuutta asiakkaalle että kilpailukykyisintä kustannusta järjestelmälle, koska paikallisen partnerin kanssa pystytään hyödyntämään tehokkaasti paikallista työvoimaa ja osaamista.



¹ Savosolarin MPE-absorberilla varustettujen 15 m² ja 2 m² suuristen vakiokeräinten tehokkuus on todettu riippumattomien tutkimuslaitosten tekemissä yhdenmu-kaisissa sertifiointitesteissä, joiden perusteella EU:ssa aurinkoenergiatuotteille annetaan Solar Keymark -sertifikaatti. Testeissä määritellään keräimen tehokkuuteen vaikuttavat tekniset arvot ja näiden arvojen perusteella Savosolarin MPE-absorberilla varustetut keräimet ovat maailman tehokkaimpia tasokeräimiä eli tuottavat samanlaisessa systeemissä ja olosuhteissa enemmän energiaa per neliometri vuodessa kuin kilpailijoiden tuotteet. Kaikkien Euroopassa myytävien keräinten tiedot sisältävä Solar Keymark -tietokanta on julkinen ja löytyy osoitteesta www.estif.org/solarkeymarknew/index.php. Vastaavat tekniset tiedot löytyvät myös muualla maailmassa valmistetuista keräimistä ja Yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savosolarin MPE-absorberilla varustetut keräimet (Savo 15 SG, Savo 15 DG, SF-100-03 DE ja DS) tuottavat eniten energiaa per m².

² Sen tiedon perusteella, jota Yhtiö on saanut kerättyä julkisista sertifiointitietokannoista, asiakkailta, tutkimuslaitoksilta, toimittajilta ja kilpailijoilta, markkinoilla ei ole toista keräintä, jossa on tehokkaalla optisella pinnoitteella pinnoitettu alumiininen suoravirtausabsorberi.

Savosolarin tulevaisuudennäkymät

Yhtiön tilauskanta oli tilikauden 2017 päättyessä alhainen. Isoja projekteja koskevien tarjouspyyntöjen määrä on kuitenkin kasvanut selvästi vuoden 2017 ja alkuvuoden 2018 aikana sekä Tanskassa että muualla Euroopassa ja Euroopan ulkopuolella. Tanskan markkinan arvioidaan kasvavan voimakkaasti ja tanskalaisen alan tunnetun konsulttiyhtiön PlanEnergin keräämän markkinatiedon mukaan asennusten määrä pysyy korkeana myös vuonna 2019. Lisäksi muualla Euroopassa on suunnittelussa useita erittäin suuria aurinkolämpökenttiä sekä lukuisia pienempiä kenttiä, joita rakennetaan taajamien ja kiinteistöjen välittömään läheisyyteen. Perustuen eri markkinatoimijoiden (mm. EuroHeat & Power, Solites, AGFW, Hamburg Institut) kautta saatuihin tietoihin, Savosolar odottaa saksankielisen alueen markkinoiden kasvavan jopa suuremmiksi kuin Tanskan markkinan. Suurten keräinkenttien suosio on kasvussa myös muualla Euroopassa. Konkreettisesti tämä näkyy jo Ranskassa, jossa Yhtiö on jo saanut kaksi tilausta ja useita projekteja on suunnitteluvaiheessa, sekä itäisen Euroopan maista, joissa myöskin on menossa useiden isojen järjestelmien suunnittelu ja tarjouskyselyt. Savosolar etsii yhteistyökumppaneita, ja on jo löytänytkin, eri puolilta Eurooppaa ja maailmaa pystyäkseen tarjoamaan teknologiaansa ja kokonaisratkaisuja kaikkialla.

»Esimerkiksi Ranskassa tavoitteena on nostaa kaukolämmön osuus vuoteen 2030 mennessä nykyisestä 6 prosentista 30 prosenttiin.«

Kaikkialla Euroopassa haetaan optimaalisia ratkaisuja hiilivapaisiin energijärjestelmiin. Koska jäädytys ja lämmitys ovat suurin energiankäyttäjät Euroopassa, niiden päästöttömyyteen panostetaan aikaisempaa enemmän. Tästä syystä kaukolämpöjärjestelmiä suunnitellaan rakennettavaksi useimpiin maihin, ja esimerkiksi Ranskassa tavoitteena on nostaa kaukolämmön osuus vuoteen 2030 mennessä nykyisestä 6 prosentista 30 prosenttiin. Kaukolämmön tuotanto pyritään tekemään biopolttoaineilla ja niiden säästämiseksi osa energiasta suunnitellaan tuotettavaksi isoilla aurinkolämpökentillä. Aurinkokaukolämmön ennustetaan kasvavan tämän vuoden 1 terawattitunnin tuotosta 240 terawattituntiin vuoteen 2050 mennessä, eli kasvu on keskimäärin vuosittain kymmeniä prosentteja.

»Aurinkokaukolämmön ennustetaan kasvavan tämän vuoden 1 terawattitunnin tuotosta 240 terawattituntiin vuoteen 2050 mennessä, eli kasvu on keskimäärin vuosittain kymmeniä prosentteja.«

Yhtiön onnistuneet kenttätötoimitukset Tanskaan ovat saaneet aikaan sen, että Savosolarin otetaan yhteyttä eri puolilta maailmaa ja Yhtiön myyntiputkessa on tällä hetkellä projekteja noin

143 miljoonan euron arvosta. Myyntiputki sisältää kaikki Yhtiön myyntityöntekijöiden kirjattuja eri vaiheissa olevat aktiiviset projektit, joihin liittyen Yhtiö on suorittanut eriaisteisia myynnillisiä toimenpiteitä. Yhtiöllä on myyntiputkessa avoimia tarjouksia toimituksiin 15 maahan ja niiden kokonaisarvo on Esitteen päivämääränä noin 53 miljoonaa euroa. Markkinan selvän paranemisen myötä 2018 aikana Yhtiön tilauskanta on kasvanut 5,6 miljoonaan euroon, joka vastaa noin 26.000 neliometriä toimitettavia keräimiä. Tämänhetkinen tilauskanta vastaa noin 25 prosenttia nykyisestä tuotantokapasiteetista.

»Markkinan selvän paranemisen myötä 2018 aikana Yhtiön tilauskanta on kasvanut 5,6 miljoonaan euroon, joka vastaa noin 26.000 neliometriä toimitettavia keräimiä.«

Yhtenä suurimmista haasteista Yhtiö näkee kustannusten hallinnan etenkin toteutusprojekteissa. Yhtiö on todennut aikaisempien projektihankintojensa yhteydessä, että suuremmilla ostovolyymeilla on mahdollista saada materiaalien, komponenttien ja palvelujen hintoja alaspäin. Tämä johtuu osittain edellä mainittujen kasvavien ostovolyymien antamasta vahvemmasta neuvotteluasemasta, osittain materiaalien (kuten esim. alumiini) maailmanmarkkinahinnoista ja sekä osittain siitä, että Yhtiö pääsee ostamaan uusiin projekteihin materiaaleja paremmalla toimitusajalla. Joidenkin materiaalien kohdalla elpymä maailmantalous voi nostaa kustannuksia ja silloin niiden hankkimiseen joudutaan panostamaan enemmän. Lisäksi samasta syystä toimitusajoissa voi tulla haasteita kuluvan vuoden aikana. Jos tällaisia esiintyy, ne vaikeuttavat tehokasta tuotantoa, kustannusten alentamista ja keräinten aikataulun mukaista toimitusta. Yhtiö on lisännyt panostusta projektihankintoihinsa Yhtiön Tanskan yksikössä, jossa projektien toteutusta johdetaan. Logistiikkakustannusten aikaisempaa parempaa hallintaa varten Yhtiö tutkii erilaisia kokonaisvaltaisia logistiikkajärjestelyitä eri toimijoiden kanssa. Lisäksi kasvava kysyntä tulee vaatimaan jatkossa uusia tuotannollisia ratkaisuja, jotta Yhtiö pystyy vastaamaan globaalin tarpeeseen.

Samalla Yhtiö tulee jatkossakin panostamaan tuotantokustannusten alentamiseen. Keräinten valmistukseen menevien tuntien määrä Yhtiön tehtaalla on pystytty alentamaan syksystä 2014 keuhkasta 2016, eli puolessatoista vuodesta, noin 70 prosenttia. Yhtiö on myös viimeisen vuoden aikana saanut materiaalikustannukset alas noin 20 prosentilla ja alentanut henkilökunnan määrää tehtaalla noin 50 prosentilla, samalla kun ollaan tehty panostus myyntiin. Näin ollaan saatu projekteja muun muassa Ranskassa, Suomessa ja Ruotsissa, ja Yhtiön näkemyksen mukaan sillä on selvästi paremmat edellytykset myynnin puolella tulevaisuudessa.

Jatkossa panostusta tullaan jatkamaan materiaalikustannusten ja muiden ostettavien palveluiden kustannusten alentamiseen sekä projektien toteuttamisen tehokkuuteen.

Markkinakatsaus

Savosolar tuottaa aurinkolämpöratkaisuja erilaisille asiakkaille, ja sen pääasiallinen tuote ovat aurinkolämpöjärjestelmät, joissa on Yhtiön itse valmistamat maailman tehokkaimmat tasoaurinkolämpökeräimet. Yhtiö keskittyy erityisesti segmentteihin, joissa on suuri nopean kasvun potentiaali. Näitä segmenttejä ovat i) kaukolämpömarkkina Euroopassa erityisesti Tanskassa, Saksassa, Ranskassa, Suomessa, Ruotsissa ja itäisen Euroopan maissa sekä muun muassa Kiinassa ja ii) teollisuuden prosessi-lämmitysjärjestelmät, joiden potentiaalisimmat markkinat Yhtiön näkökulmasta ovat Euroopan lisäksi Latinalaisessa Amerikassa, Australiassa sekä Afrikassa. Tämä tarkoittaa sitä, että Yhtiö on kiinnostunut erityisesti suurista asennuksista (yli 500 m²), joissa on vähemmän kilpailua, kuin pienissä kotitalouksiin tarkoitetuissa järjestelmissä, ja järjestelmien tehokkuus on käyttäjälle tärkein tekijä. Suurten asennusten markkina on houkutteleva myös siksi, että se on nopeimmin kasvava aurinkolämpömarkkinoiden segmentti. Lisäksi kokonaisten järjestelmien toimittaminen tuo lisäarvoa ja kasvattaa toimituksen liikevaihtoa. Yksi kasvualue on rakennusintegraatio-ratkaisut ja niiden osana sekä aurinkosähköä että lämpöenergiaa tuottavat aurinkokennolämmitysjärjestelmät (PVT, photovoltaic thermal). Yhtiö voi tässä segmentissä tarjota asiakkaille etuja, joihin muut kilpailijat eivät pysty.

AURINKOKAUKOLÄMPÖ

Aurinkokaukolämpöjärjestelmät ovat erittäin laaja sovellus aurinkolämpötekniikalle, ja ovat tällä hetkellä Yhtiön kiinnostavin markkina. Nämä laitokset on integroitu paikallisiin kaukolämpöverkoihin sekä asuin- että teollisuuskäyttöön. Lämpiminä aikoina ne voivat täysin korvata muita lähteitä, tavallisesti fossiilisia polttoaineita, joita käytetään lämmöntuotantoon tai säästää biopolttoaineita, joita nykyisin pyritään kasvavassa määrin käyttämään kaukolämmön tuotannossakin. Useissa selvityksissä on todettu, että fossiilisten polttoaineiden, eli öljyn ja kaasun, säiliövarastoinnin jälkeen on ylivoimaisesti edullisinta varastoida energiaa lämpöenergiana suureen vesivarastoon.³ Näiden suurten lämpövarastojen kehityksen ansiosta on myös mahdollista varastoida lämpöä kesällä talvikäyttöön. Muun muassa tämän takia aurinkolämpö voi täyttää osan lämmitystarpeesta myös talvella.

Tämän aurinkolämmön sovelluksen tunnetusta luotettavuudesta johtuvat taloudelliset ja ympäristöön liittyvät edut, yhdistettynä

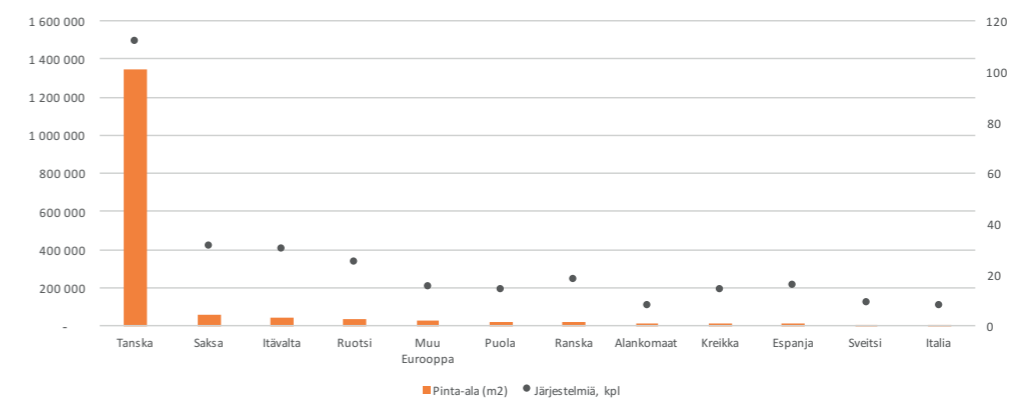
vuosikymmenien aikana saatuun asiantuntemukseen, ovat liisänneet kiinnostusta sen kaupalliseen toimintaan erityisesti Euroopassa, jossa Tanska on toiminut selvänä edelläkävijänä. Tästä johtuen aurinkokaukolämpömarkkina on myös täysin eri tilanteessa tällä hetkellä kuin neljä vuotta sitten, kun Yhtiö sai ensimmäisen suuren mittakaavan kaupan Tanskaan. Vuosina 2013-2016 merkittävä markkina oli käytännössä vain Tanskassa, jossa on vahvaa paikallista kilpailua. Nyt Tanska on taas reilun vuoden hiljaiselon jälkeen erittäin aktiivinen ja markkina on merkittävä, mutta sen rinnalle Yhtiön portfolioon on tullut useita muita maita. Jo tällä hetkellä Yhtiöllä on sekä lukumääräisesti että raha-arvolla mitattuna enemmän potentiaalisia projekteja muualla kuin Tanskassa ja Yhtiö odottaa tulevaisuudessa näiden muiden markkinoiden merkityksen edelleen kasvavan.

Tämä näkyy myös yleisemmin; huhtikuussa 2018 pidetyssä Solar District Heating -konferenssissa Itävallan Grazissa oli yli 350 osallistujaa ja siellä Euroopan kaukolämpöyhdistyksen Euroheat & Power presidentti Werner Lutsch kertoi esityksessään, että tänä vuonna aurinkokaukolämpö tulee tuottamaan Euroopassa ensimmäistä kertaa yli 1 TWh (= 1 miljardia kilowattituntia) kaukolämpöä. Hän myös kertoi, että markkina-analyyysien mukaan aurinkokaukolämmön kapasiteetin odotetaan nousevan vuoteen 2050 mennessä 240 terawattituntiin. Tämä tarkoittaisi 15 prosenttia Euroopan kaukolämpötarpeesta. Huolimatta 2017 markkinahäiriöstä, aurinkokaukolämmön markkina on kasvanut viiden viimeisen vuoden aikana keskimäärin 35 prosenttia per vuosi ja kasvu näyttää siis jälleen jatkuvan.⁴

Kuten on kuvattu kuvassa, Tanska on tullut paljon pidemmälle aurinkokaukolämmön kapasiteetin määrässä ja asennettujen järjestelmien lukumäärässä kuin muut markkinat. Yhtiön mukaan tämä heijastaa hyvin niitä mahdollisuuksia, joita on markkinoilla.

Maailmanlaajuisesti markkinapotentiaali kaukolämmön osalta on yli miljardi neliometriä, jolloin puhutaan usean sadan miljardin euron markkinapotentiaalista. Vaikka tästä toteutuisi vain 10 prosenttia vuoteen 2050 mennessä, se tarkoittaisi kuitenkin vuosittain yli miljardin euron markkinoita nimenomaan suurien keräinkenttien osalta osana kaukolämpöä.

AURINKOKAUKOLÄMPÖ JA -JÄÄHDYTYKSEN - KERÄINPINTA-ALA JA MÄÄRÄ JÄRJESTELMIÄ 2016



³ Henrik Lund: Renewable Energy Systems; The Choice and Modelling 100% Renewable Solutions, 2014 edition.
⁴ Euroheat & Power News and SDH esityksiä konferensseista. <https://www.euroheat.org/news>.

Keskeisiä kohokohtia

- 5,6 miljoonan euron tilauskanta ja 53 miljoonan euron tarjouskanta.
- Ranskan suurimman keräinkentän toimittaminen.
- Yhtiön historian suurin toimitus koskaan Tanskaan.
- Suomen suurimman keräinkentän toimittaminen alle 200 kilometrin päähän pohjoisesta napapiiristä.
- Hyväksi todettu ratkaisu aurinkokaukolämpöön - tehokkain keräinkenttä Tanskassa.

VISIO

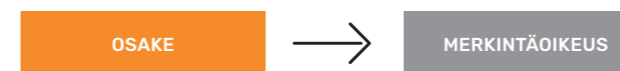
Olla ensisijainen valinta tehokkaiden aurinkolämpöasennusten toimittajaksi maailmanlaajuisesti vuoteen 2020 mennessä.

Tietoa osakeannista

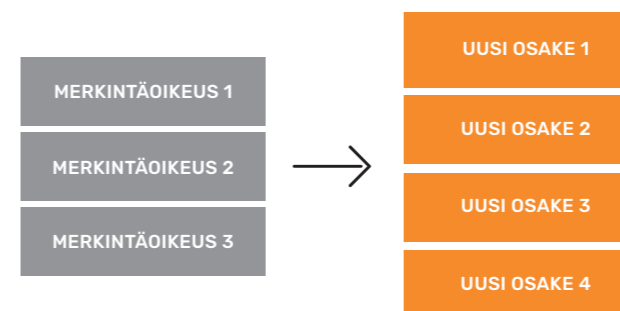
Tarjottavien osakkeiden määrä:	Maksimissaan 174.332.080
Osakeannin koko:	3,5 miljoonaa euroa
Merkintähinta:	0,02 euroa per osake
Merkintäsitoumukset ja takaukset:	80 prosenttia osakeannista
Merkintäoikeudet:	Kolme (3) osaketta oikeuttaa haltijansa merkitsemään neljä (4) uutta osaketta
Pre-money valuaatio:	2,6 miljoonaa euroa
Kaupankäynti merkintäoikeuksilla:	21. kesäkuuta - 4. heinäkuuta 2018
Kaupankäynti väliaikaisilla osakkeilla (alustava):	21. kesäkuuta 2018 - 23. heinäkuuta 2018
Merkintäaika Ruotsissa:	21. kesäkuuta - 6. heinäkuuta 2018
Merkintäaika Suomessa:	21. kesäkuuta - 10. heinäkuuta 2018
Osakeannin tulos tiedotetaan (alustava):	13. heinäkuuta 2018
Optio-oikeudet:	Kutakin kahta (2) osakeannissa merkittyä osaketta kohden merkitsijä saa yhden (1) optio-oikeuden.
Kaupankäynti optio-oikeuksilla alkaa (alustavasti):	Viikko 31, 2018
Merkintähinta optio-oikeuksilla:	Osakkeen merkintähinta määräytyy Yhtiön osakkeen kaupankäyntimäärällä painotetun keskimääräisen perusteella First North Finlandissa 12.11. - 23.11.2018 välisenä aikana vähennettynä 25 prosentilla. Osakkeen merkintähinta on kuitenkin vähintään 0,02 euroa ja enintään 0,03 euroa.

KUVAUS MERKINTÄOIKEUKSISTA

Jokaista yhtiötä (1) merkintäoikeusannin täsmäytyspäivänä omistettua osaketta kohden annetaan yksi (1) merkintäoikeus.

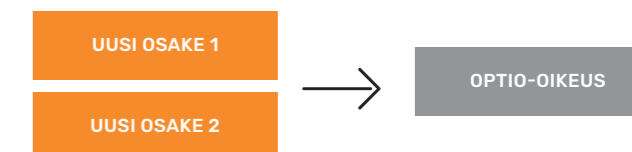


Kolme (3) merkintäoikeutta oikeuttaa haltijansa merkitsemään neljä (4) uutta osaketta merkintähintaan 0,02 euroa osakkeelta.



OPTIO-OIKEUDET

Kutakin kahta (2) merkittyä ja maksettua uutta antiosaketta kohden, merkitsijä saa vastiketta yhden (1) optio-oikeuden.



Yhdellä (1) optio-oikeudella saa merkitä yhden (1) uuden osakkeen 26.11. - 10.12.2018 välisenä aikana.



MERKINTÄPAIKKONA TOIMIVAT:

- Suomessa tilinhoitajat ja omaisuudenhoitajat sekä
- Ruotsissa Aqurat Fondkommission AB:n verkkosivut osoitteessa www.aqurat.se ja Aqurat Fondkommission AB:n toimipaikka osoitteessa Kungsgatan 58, 111 22 Stockholm, Sweden (info@aqurat.se, puh. +46 8-684 05 800).

YHTIÖÖN JA SEN LIIKETOIMINTAAN LIITTYVIÄ RISKEJÄ OVAT MUUN MUASSA SEURAAVAT:

- Yhtiö on aiemmin toiminut tappiollisesti, ja toiminta voi pysyä tappiollisena ennalta määräämättömän ajan; Yhtiössä on meneillään Yrityssaneerauslain mukainen saneerausohjelma
- Yhtiön käyttöpääoma ei riitä esitteen päivämääränä kattamaan Yhtiön tämänhetkisiä tarpeita ja käyttöpääoman tarvetta seuraavan 12 kuukauden ajaksi esitteen päivämäärästä ja mikäli Osakentia ei merkitä täyteen sekä optio-oikeuksilla merkitä uusia osakkeita vähintään 1,5 miljoonan euron arvosta, Yhtiö voi tarvita lisää käyttöpääomarahoitusta
- Yhtiö ei välttämättä onnistu kansainvälistymisstrategiansa toteuttamisessa suunnitelmiansa mukaisesti
- Mikäli Yhtiö ei kykene suorittamaan saneerausvelkojaan saneerausohjelman mukaisesti, saneerausohjelman mukaiset velkajärjestelyt saattavat raueta
- Yhtiö ei välttämättä pysty suojaamaan immateriaalioikeuksiaan riittävästi
- Yhtiö voi rikkoa kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksia tai Yhtiötä vastaan voidaan nostaa kanne immateriaalioikeuksien loukkauksista
- Mahdollisilla luottotappioilla saattaa olla olennaisen negatiivinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan
- Aktivoitujen kehittämismenojen ja aineettomien oikeuksien tuotot saattavat osoittautua odotettua pienemmiksi
- Yhtiö ei välttämättä pysty hyödyntämään kaikkia tappioitaan verotuksessa
- Tekes-rahoitusta ei ole välttämättä tulevaisuudessa saatavilla, ja jo saatua rahoitusta voidaan joutua maksamaan takaisin ennenaikaisesti
- Valuuttakurssivaihteluilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiöön
- Yhtiö on riippuvainen avaintoimittajiensa ja -alihankkijoidensa käytettävyydestä ja toimitusaikataulusta
- Yhtiöön voi kohdistua tuotevastuukanteita tai muita kanteita
- Yhtiölle voi aiheutua korvausvastuita annettujen hyötysuhdetakuiden johdosta
- Tekniset ongelmat voivat aiheuttaa keskeytyksiä Yhtiön valmistusprosessissa
- Yhtiö ei välttämättä pysty jälleenrahoittamaan velkojaan
- Yhtiö on riippuvainen kyvystään rekrytoida ja sitouttaa avainhenkilöitä
- Yhtiö on riippuvainen kyvystään löytää ja sitouttaa tutkimuskumppaneita
- Yhtiön vakuutusuoja ei välttämättä ole kattava eikä Yhtiö välttämättä ole vakuutettu kaikkien riskien varalta
- Yhtiön valmistusprosessissa käytetään vaaralliseksi luokiteltuja aineita ja Yhtiö saattaa tarvita toimin-taansa varten ympäristöluvan tulevaisuudessa
- Yhtiöllä on meneillään oikeusprosessi Ranskassa ja Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osapuolena myös muissa oikeudenkäynneissä ja välimiesmenettelyissä
- Kilpailuympäristössä saattaa tapahtua muutoksia, jotka vaikuttavat haitallisesti Yhtiöön
- Rahoitusmarkkinoiden ja taloustilanteen yleisillä muutoksilla voi olla haitallinen vaikutus Yhtiöön
- Yhtiö ei välttämättä pysty hankkimaan kasvua varten tarvitsemaan pankkitakauksia hyväksyttävien ehdoin tai lainkaan
- Korkotason muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön

OSAKKEISIIN, OSAKEANTIIN JA OPTIO-OIKEUKSIIN LIITTYVIÄ RISKEJÄ OVAT MUUN MUASSA:

- Osakeannilla ei mahdollisesti saada kerättyä varoja täysimääräisesti
- Yhtiön osakkeille, merkintäoikeuksille ja/tai optio-oikeuksille ei välttämättä kehity aktiivista julkista markkinaa
- Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina, mikäli niitä ei käytetä merkintäaikana
- Osakkeiden, merkintäoikeuksien ja optio-oikeuksien markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi ja osakkeiden markkinahinta saattaa laskea alle optio-oikeuksien ehtojen mukaisen osakkeiden merkintähinnan tai alle merkintähinnan
- Osakkeenomistajille mahdollisesti jaettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta eikä Yhtiö voi jakaa varoja osakkeenomistajilleen saneerausohjelman voimassaoloaikana
- Osakeomistuksen laimeneminen
- Merkintää ei voi peruuttaa kuin tietyissä rajoitetuissa tilanteissa
- Kaikki ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan
- Hallintarekisteröityjen Yhtiön osakkeiden haltijat eivät voi välttämättä käyttää äänioikeuttaan
- Tulevat osakkeiden tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit tai myynnit voivat vaikuttaa haitallisesti osakkeiden markkinahintaan ja laimentaa omistusta; Yhtiö saattaa toteuttaa kaksi suunnattua osakeantia Osakeannin yhteydessä
- Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Osakeantiin Ruotsissa osallistuneisiin sijoittajiin
- Ei ole varmuutta siitä, että kaikki merkintätakajaat ja merkintätoumuksen antajat täyttävät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan