

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.

Tervetuloa merkitsemään osakkeita Savo-Solar Oyj:n merkintäoikeusannissa

14. kesäkuuta – 30. kesäkuuta 2017

Changing the game - field by field

SAVOSOLAR



Markkinointiesite – Tämä ei ole Finanssivalvonnan hyväksymä osakeannista laadittu esite. Sijoitusta harkitsevien tulee tutustua osakeantia ("Osakeanti") varten laadittuun esitteeseen ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Esite on saatavilla merkintäpaikoista, Savo-Solarin verkkosivustolta (www.savosolar.com/fi/sijoittajille/rights-issue-2017/), Mangold Fondkommission AB:n verkkosivustolta (www.mangold.se/emission/Savosolar2017) ja S-Pankki Oy:n verkkosivustolta (www.fim.com).



Osakeannin syyt ja varojen käyttö

Savo-Solar valmistaa kansainvälisesti palkittuja aurinkolämpöpökeräimiä ja toimittaa näistä rakennettuja energian tuotantjärjestelmiä. Puolueettomien ja julkisten testitulosten perusteella Savo-Solarin valmistamat uniikit MPE-absorberilla varustetut aurinkolämpöpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia¹. Savo-Solar keskittyy suuriin aurinkolämpöpökeräimiin sekä teollisen kokoluokan lämmitysjärjestelmiin. Yhtiö aloitti tuote-toimitukset kesäkuussa 2011 ja on siitä lähtien toimittanut keräimiään asiakkailleen yli 50.000 m².

Yhtiön ripeä kasvu jatkui vuonna 2016, jolloin Yhtiön liikevaihto oli 5.404,8 tuhatta euroa, tarkoittaen 164 prosentin kasvua vuoteen 2015 verrattuna. Vuoden 2016 lopussa Yhtiön tilauskanta tosin heikentyi pääasiassa siksi, että samalla kun Yhtiö toimitti suuria tilauksia, Yhtiön päämarkkina-alueella Tanskassa ei saatu uusia tilauksia samassa tahdissa. Syynä alentuneeseen kysyntään viime vuoden lopulla oli Tanskan valtion energiansäästö- ja päästövähennysohjelman jatkamispäätöksen viivästyminen, mikä lykkäsi energiayhtiöiden investointipäätöksiä. Päätös ohjelman jatkumisesta tehtiin lopulta joulukuun lopussa, ja sen jälkeen markkina on aktivoitunut nopeasti.

Nopea kasvu, investoinnit tuotannon kapasiteetin nostoon, alentunut tilauskanta loppuvuodesta 2016 ja valmistautuminen tulevien toimitusten toteuttamiseen ovat johtaneet siihen, että Yhtiö tarvitsee lisää käyttöpääomaa. Yhtiö pyrkii keräämään Osakeannilla noin 4,3 miljoonaa euroa. Mikäli Osakeanti merkitään täyteen, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin

3,8 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät Osakeannin arvioidut kulut, jotka ovat yhteensä noin 0,5 miljoonaa euroa.

Yhtiö tulee käyttämään Osakeannilla saatavat nettovarot täyttämään Yhtiön arvioitua 4,8 miljoonan euron käyttöpää-omatarvetta seuraavaksi 12 kuukaudeksi niin, että i) Yhtiö voi toimittaa allekirjoitetut ja tulevat tilaukset vuosina 2017-2018 ja laajentaa toimintansa uusille markkinoille (noin 3,2 miljoonaa euroa) ja ii) maksaa siltalainarahoituksen pääoman ja -koron takaisin (noin 0,6 miljoonaa euroa).

Osakeannin yhteydessä Yhtiö antaa lisäksi vastikkeetta Osakeannissa Antiosakkeita merkinneille henkilöille yhteensä enintään 23.646.221 kappaletta Optio-oikeuksia, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 23.646.221 Yhtiön uutta osaketta. Optio-oikeudet annetaan siten, että kutakin kolmea (3) merkittyä ja maksettua Antiosaketta kohden, joiden merkinnän hallitus on hyväksynyt, merkitsijä saa yhden (1) Optio-oikeuden. Optio-oikeuksien murto-osia ei anneta. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika on 20.11.-1.12.2017 ja merkintähinta 0,06-0,09 euroa osakkeelta. Yhtiö tulee käyttämään Optio-oikeuksilla mahdollisesti merkittävistä osakkeista saatavat nettovarot ensisijaisesti turvataksaan uusille markkinoille laajentumiseen liittyvän käyttöpääomatarpeensa (vähintään 1,0 miljoonaa euroa) sekä toissijaisesti kasvun vaatimiin tuotannollisiin investointeihin.

¹ Savo-Solarin MPE-absorberilla varustettujen 15 m² ja 2 m² suuristen vakiokeräinten tehokkuus on todettu riippumattomien tutkimuslaitosten tekemissä yhdenmukaisissa sertifiointitesteissä, joiden perusteella EU:ssa aurinkoenergiatuotteille annetaan Solar Keymark -sertifikaatti. Testeissä määritellään keräimen tehokkuuteen vaikuttavat tekniset arvot ja näiden arvojen perusteella Savo-Solarin 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 Savo-Solarin MPE-absorberilla varustetut keräimet (Savo 15 SG, Savo 15 DG, SF-100-03 DE ja DS) tuottavat eniten energiaa per m².

Savo-Solar lyhyesti

Olemme suomalainen julkinen osakeyhtiö, joka valmistaa kansainvälisesti palkittuja aurinkolämpökeräimiä ja suuria aurinkolämpöjärjestelmiä. Savo-Solar perustettiin 2009, ja yhtiön kunnianhimoinen tavoite jo silloin oli viedä aurinkolämpöteknologia uudelle tasolle.

Voimme ylpeinä sanoa, että olemme saavuttaneet tämän tavoitteen kun nyt valmistamme markkinoiden tehokkaimpia ja energiatheimpimpiä aurinkolämpökeräimiä. Se ei jää tähän, teemme kaikkemme löytääksemme aina uusia keinoja, joilla venytämme olemassaolevia rajoja entistä kilpailukykyisemmän puhtaan energian tuottamiseksi maailmanlaajuisesti. Yhtiö aloitti tuotetoimitukset kesäkuussa 2011 ja on siitä lähtien toimittanut yli 50.000 m² keräimiä asiakkaille 18 maassa neljällä mantereella. Tiimin jäsenenä on kansainvälisiä asiantuntijoita, joilla on vankka kokemus aurinkolämmön teknologioista, optisestan nanopinnoituksesta ja kansainvälisestä liiketoiminnasta. Missiomme on taistella ilmastonmuutosta vastaan kilpailukykyistä energiaa tuottavan ja johtavan teknologian avulla. Visiomme on olla ensisijainen valinta tehokkaiden aurinkoenergiajärjestelmien toimittajaksi maailmanlaajuisesti vuoteen 2020 mennessä.

STRATEGIA

Yhtiön strategiana on säilyttää asema maailman tehokkaimpien MPE-absorberilla varustettujen aurinkolämpökeräinten ja -järjestelmien toimittajana asiakkaille ja sovelluksiin, joissa hyötysuhde on tärkein tekijä valinnassa. Tämä tarkoittaa suuren mittakaavan teollisuusasennuksia, kuten aurinkokaukolämpöä, teollisuuden prosessilämpöä ja -jäähdytystä sekä suurten kiinteistöjen energiatehokkuusremontteja. Yhtenä tärkeänä osana strategiaa on se, että Savo-Solar toimii kaikkialle paikallisten kumppaneitten kanssa. Näiden paikallisten yhteistyökumppaneitten avulla Savo-Solar edesauttaa myös paikallista taloutta toimittamalla ja asentamalla puhtaita energiajärjestelmiä.

FOKUS

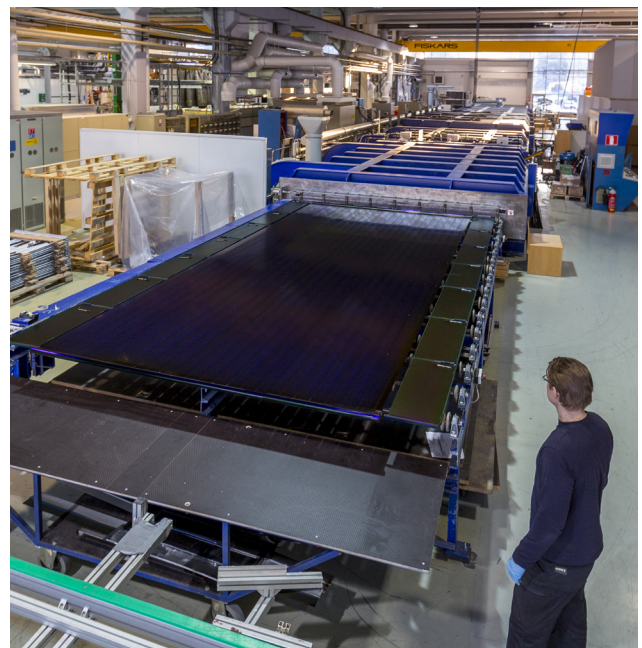
Yhtiön painopistealueita ovat suuren mittakaavan kaukolämpö- ja teolliset prosessilämpöjärjestelmät. Savo-Solar toimittaa pääasiassa kokonaisjärjestelmiä suunnittelusta asennukseen. Yhtiö keskittyy erityisesti markkinasegmenteille, joilla on suuri nopean kasvun potentiaali. Näitä ovat kaukolämpömarkkinat erityisesti Tanskassa, Saksassa, Ranskassa, Alankomaissa, Itävallassa ja Suomessa sekä teollisuuden prosessilämpöjärjestelmät eri maissa. Savo-Solar keskittyy suuriin asennuksiin (yli 500 m²), joissa on vähemmän kilpailua ja joissa järjestelmien hyötysuhde on käyttäjälle olennaisen tärkeä. Suurten asennusten mark-

kina on houkutteleva myös siksi, että se on nopeimmin kasvava aurinkolämpömarkkinoiden segmentti. Lisäksi kokonaisten järjestelmien toimittaminen tuo lisäarvoa ja kasvattaa yhtiön liikevaihtoa. Savo-Solarin pääasiallisia kilpailijoita ovat valmistajat, jotka toimittavat suuria järjestelmiä ja joilla on omien suurkeräimien tuotantoa. Yhtiön arvion mukaan tällaisia kilpailijoita on maailmassa puolenkymmentä.

Suurten asennusten markkinan lisäksi toinen kasvava segmentti on aurinkosähkön ja -lämmön tuotannon integroivat ratkaisut eli ns. PVT-järjestelmät (Photo Voltaic Thermal). Koska Savo-Solar käyttää MPE-absorbereita (Multi-Port Extrusion), sen tuotteilla on korkea lämmönsiirtotehokkuus myös PVT-järjestelmissä, sillä MPE-absorberit pitävät aurinkosähkökennojen sähköntuottokyvyn korkeana samalla kun ne hyödyntävät lämpöenergian. Yhtiö voi tässä segmentissä tarjota asiakkaille etuja, joihin muut kilpailijat eivät pysty.

HUIPPULUOKAN TEKNOLOGIAA JA PROSESSEJA

Savo-Solar kasvattaa jatkuvasti kehitystä ja innovaatiota, ja kehitti vuonna 2016 kaksilasisen keräimen joka mahdollistaa paremman eristyksen korkeilla lämpötiloilla, mikä on tarpeen tietyissä sovelluksissa ja paikoissa. Savo-Solar kehittää myös parhaillaan uudentyypistä keräintä, joka soveltuu massatuotantoon. Jos tämä kehityshanke onnistuu, sen uskotaan mullistavan mega-kokoisten järjestelmien markkinat. Yhtiö arvostaa huippuluokan tietämystä ja on viime aikoina kasvattanut resurssejaan projektinhallinnassa ja rahoituksessa sekä vahvistanut myyntiorganisaatiotaan.



Toimitusjohtajan tervehdys

Reilu kaksi vuotta sitten Savo-Solar listautui First Northiin, ja olemme kasvaneet joka vuosi vahvasti. Olemme vuodesta 2013 toimittaneet yli 5 hehtaaria aurinkolämpökeräimiä sekä näistä rakennettuja energian tuotantojärjestelmiä. Meillä on nyt myös erittäin hienot ja uskottavat referenssit ja tyytyväisiä asiakkaita suurten aurinkokaukolämpöjärjestelmien johtavalla markkinalla eli Tanskassa. Se on selvää, että kaikki ei ole mennyt suunnitellusti, ja olemme kohdanneet matkalla isoja haasteita ja jopa takaiskuja - monet asiat ovat kestäneet kauemmin kuin itse odotin. Muun muassa markkinoiden kehitysvauhdissa on tapahtunut muutoksia, joita ei ole voitu ennakoita. Markkina kokonaisuutena on ollut hyvin haastava viimeisen puolen vuoden aikana, mutta näemme nyt enemmän markkina-aktiiviteettia kuin koskaan, niin Tanskassa, kuin myös - ja ehkä jopa kiinnostavammin - muissa maissa. Meillä on tällä hetkellä 125 miljoonaa euroa myyntiputkessa ja noin 29 miljoonaa euroa avoimia tarjouksia.

Vaikka usessa kohdin kehitys onkin edennyt hitaammin kuin odotin, olen myös tyytyväinen moneen asiaan, joita olemme tähän asti saavuttaneet, ja meillä onkin nyt paremmat mahdollisuudet kuin koskaan aikaisemmin

toimittaa tästä myyntiputkesta tulevia projekteja ja parantaa samalla kannattavuuttamme. Olemme tehneet investointeja, jotka ovat nostaneet tehtaan kapasiteetin tasolle joka mahdollistaa 20-30 miljoonaan euron vuosittaisen liikevaihdon, rekrytoineet tämän vuoden alussa huippuammattilaisia myynti- ja projektinjohtotehtäviin sekä taloushallintoon, ja päässeet isoja askelia eteenpäin kustannuskilpailukyvyyn parantamisessa. Tulevaisuutta varten meillä on menossa kehityshanke markkinoita mullistavan uuden massatuotantoon soveltuvan keräimen kehittämiseksi eli rakennamme senkin avulla tulevaisuuden kasvua ja kilpailukykyä.

Järjestämme nyt merkintäoikeusannin, jossa nykyisillä osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä uusia osakkeita. Merkintäoikeusanti toteutetaan osakkeen nykyistä kurssia alhaisemmalla hinnalla. Näin ollen osakkeita merkitsemällä osakkeenomistaja voi suojata omaa omistussuuttaan Savo-Solarissa alhaisemmalla valuutiolla. Haluamme tällä menettelyllä huomioida niin paljon kuin mahdollista nykyisiä osakkeenomistajia, jotka ovat antaneet luottamuksensa meille aikaisessa vaiheessa.

Kiitän kaikkia osakkeenomistajiamme luottamuksesta ja pitkäjänteisyydestä. Tervetuloa osallistumaan merkintäoikeusantiin!

Jari Varjotie,
toimitusjohtaja



Savo-Solarin taloudelliset näkymät

SAVO-SOLARIN TALOUDELLISET TAVOITTEET

Savo-Solarin tavoitteena on lisätä vuotuista tuotantoa ja toimintavolyymia noin 120.000 neliometriin (vuoden 2016 noin 40.000 neliometrillä) ja kasvattaa liikevaihto yli 20 miljoonaan euroon vuoden 2019 loppuun mennessä, sekä siirtyä nykyistä voimakkaammin järjestelmätoimittajan rooliin. Yhtiön pitkän aikavälin tavoite myyntikatemarginaaliksi on yli 30 prosenttia, käyttökatemarginaaliksi on 17 - 18 prosenttia ja voittomarginaaliksi on 11 prosenttia.

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Yhtiön tilauskanta oli tilikauden 2016 päättyessä alhainen. Isoja projekteja koskevien tarjouspyyntöjen määrä on kuitenkin kasvanut selvästi alkuvuoden 2017 aikana sekä Tanskassa että muualla Euroopassa. Tanskan markkinan arvioidaan kasvavan voimakkaasti ja asennusten määrän pysyvän korkeana myös vuonna 2018. Lisäksi muualla Euroopassa on suunnitteluvaiheessa useita erittäin suuria aurinkolämpökenttiä sekä lukuisia pienempiä kenttiä, joita rakennetaan taajamien ja kiinteistöjen välittömään läheisyyteen. Perustuen eri markkinatoimijoiden

Tehtyjen investointien takia, Mikkelin tehtaan kapasiteetti on kasvanut 6-8 miljoonasta eurosta 20-30 miljoonaan euron vuosittaiseen liikevaihtoon.

(mm. EuroHeat & Power, Solites, AGFW, Hamburg Institut) kautta saatuihin tietoihin, Savo-Solar odottaa saksankielisen alueen markkinoiden kasvavan lyhyessä ajassa jopa suuremmiksi kuin Tanskan markkinan.

Suurten keräinkenttien suosio on kasvussa myös muualla Euroopassa, kuten esimerkiksi Ranskassa ja Kaakkois-Euroopassa. Kaikkialla Euroopassa EU:n tavoitteilla ja suunnitelmilla implementoida hiilivapaita ratkaisuja mahdollisimman laajasti joka paikassa, on merkittävä rooli. Savo-Solar etsii yhteistyökumppaneita eri puolilta Eurooppaa ja maailmaa pystyäkseen tarjoamaan teknologiaansa kaikkialla.

Yhtiön onnistuneet suuret toimitukset Tanskaan ovat saaneet

aikaan sen, että Savo-Solariin otetaan yhteyttä eri puolilta Eurooppaa ja Yhtiön myyntiputkessa on tällä hetkellä projekteja yli 125 miljoonan euron arvosta. Avoimia tarjouksia Yhtiöllä on myyntiputkessa 12 maahan Euroopassa, ja niiden kokonaisarvo on noin 29 miljoonaa euroa. Monet näistä projekteista on suunniteltu toteutettavaksi tänä vuonna jopa niin, että laitosten energiantuotanto käynnistyisi jo syksyllä.

Yhtenä suurimmista tavoitteista ja haasteista Yhtiö näkee kustannusten hallinnan etenkin projektien toteuttamisessa. Yhtiö on todennut viimeaikaisten 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. Yhtiö ymmärtää kuitenkin kuinka tärkeätä kustannusten hallinta on, ja on lisännyt panostusta ja resursseja erityisesti projektien toteutusvaiheisiin. Logistiikkakustannusten aikaisempaa parempaa hallintaa varten Yhtiö tutkii erilaisia kokonaisvaltaisia logistiikkajärjestelyitä eri toimijoiden kanssa. Yhtiö tulee jatkossakin panostamaan tuotantokustannusten alentamiseen. Keräinten valmistukseen menevien tuntien määrä Yhtiön tehtaalla on pystytty alentamaan syksystä 2014 kesään 2016, eli puolessatoista vuodessa, noin 70 prosenttia. Jatkossa suurempi panostus tullaan tekemään materiaalikustannusten ja ostettavien palveluiden kustannusten alentamiseen sekä projektien toteuttamisen tehokkuuteen.

Yhtiö tulee jatkossakin keskittymään kustannusten hallintaan, jatkaen samaa kehitystä, jolla saavutettiin 70 prosentin laskun tehdastunneissa viime vuonna.



Markkinakatsaus

UUSIUTUVAN ENERGIAN KAUKOLÄMPÖ- JA

JÄÄHDYTYSMARKKINOIDEN KEHITYSTRENDIT VUOTEEN 2030

Maailmanlaajuisesti lämmitys ja jäähdytys ovat viimeisen kahden vuoden aikana saaneet selvästi suuremman fokuksen, koska uusiutuvaa sähköä tuotetaan jo monessa paikassa enemmän kuin on mahdollista kannattavasti ottaa käyttöön siirtoverkkojen rajallisuuden ja vaihtelevan käytön takia. Lisäksi on laajasti ymmärretty, että lämmitys ja jäähdytys ovat ja tulevat olemaan suurin energiantarvitsija suurimmassa osassa maapalloa, jolloin ei voida keskittyä vain sähkön tuotannon muuttamiseen tehtäväksi uusiutuville energioilla. Merkittävä esimerkki edellä kerrotusta on se, että Euroopan Unioni teki vuonna 2016 ensimmäisen lämmitys- ja jäähdytysstrategiansa "An EU Strategy on Heating and Cooling"². Siinä todetaan yksiselitteisesti, että vielä vuonna 2050 lämmitys ja jäähdytys tulevat olemaan EU:n suurin energiantarvitsija.

Tehdyissä selvityksissä on myös nähty, että kaukolämmöllä on merkittävä rooli myös tulevaisuudessa puhtaan energian tuotannossa, jopa siten, että vuonna 2050 EU:ssa olisi mahdollista tuottaa 50 prosenttia lämmityksestä kaukolämmön avulla³, koska sen avulla puhtaan lämmitysenergian tuotanto ja jakelu on kaikkein helpointa ja edullisinta. Esimerkiksi Ranskassa on päätetty nostaa kaukolämmön osuus nykyisestä 6 prosentista 30 prosenttiin vuoteen 2030 mennessä.

SAKSA JA MUUT EUROOPAN MAAT

Saksa on Euroopan suurin ja vakiintunein aurinkolämmön markkina-alue. Aurinkolämpö on laajalti hyväksyttyä, osaavia asentajia on paljon ja lisäksi markkinoilla on kiinnostavia kasvusegmenttejä, joissa energiatehokkuus on tärkeää ja kasvua on odotettavissa. Saksan aurinkokaukolämpömarkkinoiden ennustetaan kasvavan yhtä suuriksi tai suuremmiksi kuin Tanskan markkinoiden lähivuosina.⁴

Sekä kaukolämmön osuuden kasvattaminen että Tanskan aurinkolämpömallin kopiaaminen on tapahtumassa myös muissa Euroopan maissa, toki ottaen huomioon paikalliset olosuhteet ja erityispiirteet. Aktiivisia markkinoita tällä hetkellä ovat muun muassa Ranska, jossa on myös käytössä Saksan kaltaiset investointituet, sekä useat itäisen Euroopan maat, jotka saavat vielä erityistukia Euroopan kehitysrahastolta ja muista EU-lähteistä. Lisäksi Hollannin, Belgian, Itävallan ja Italian markkinoilla on projekteja eri kehitysvaiheissa tulossa.

TANSKAN AURINKOKAUKOLÄMPÖMARKKINAT

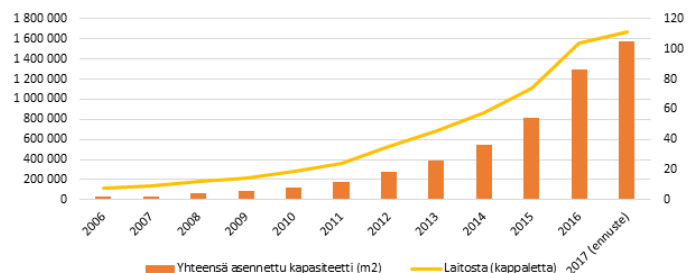
Tanska on maailman johtava toimija aurinkokaukolämpöjärjestelmissä. Toiminnassa on noin 104 suuren mittakaavan laitosta, joiden keskimääräinen keräinpinta-ala on 13.800 m². Vuoden 2016 lopussa näissä laitoksissa oli yhteensä kapasiteettia noin 1.300.000 m² (911 MWth).

Vuosi 2016 oli ennätysellinen vuosi aurinkokaukolämpöjärjestelmissä Tanskassa. 31 uutta järjestelmää asennettiin ja 5 järjestelmää laajennettiin. Tämä tarkoittaa, että uusi asennettu kapasiteetti kasvoi 495.226 m² (347 MWth), eli kaksinkertaisella vauhdilla verrattuna vuoteen 2015 verrattuna, jolloin rakennettiin 15 järjestelmää ja laajennettiin kolmea. Silloin uusi asennettu kapasiteetti oli 250.161 m² (175 MWth).⁵

Savo-Solar teki ensimmäiset kauppansa Tanskan kaukolämpömarkkinoilla vuonna 2014. Markkinoiden koko oli vuonna 2014 noin 70 miljoonaa euroa, ja Arcon-Sunmark oli ainoa toinen aktiivinen toimija. Arcon-Sunmarkin osuus kaukolämpöjärjestelmien aurinkolämpöhankkeista oli silloin noin 99 prosenttia. Vuonna 2016 tämä markkinaosuus oli pienentynyt noin 87 prosenttiin, ja edelleen markkinoilla oli käytännössä Arcon-Sunmarkin lisäksi toisena aktiivisena toimijana Savo-Solar.

Tanskan potentiaali on edelleen suuri, huolimatta väliaikaisista markkinaheilahteluista. Asetettujen tavoitteiden mukaan vuonna 2030 maassa tulisi olemaan suuria aurinkolämpöjärjestelmiä noin 8 miljoonaa neliometriä, eli rahallisesti markkinapotentiaali siihen mennessä on lähes 1,3 miljardia euroa.

Asennettu aurinkokeräin kapasiteetti kaukolämpöjärjestelmissä Tanskassa ja määrä laitosta⁵



² An EU Strategy on Heating and Cooling; {SWD(2016) 24 final} 16.2.2016 COM (2016) 51 final, https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/documents/1_EN_ACT_part1_v14.pdf.

³ EU Heat Roadmap 2050.

⁴ Aurinkokaukolämmön EU-projektikokoukset ja -seminaarit vuosina 2013 - 2016.

⁵ Solar Thermal Worldin julkaisu: Denmark: Solar District Heating Capacity Nearly Doubles in 2016

Tietoa osakeannista

TIIVISTELMÄ EHDOSTA⁶

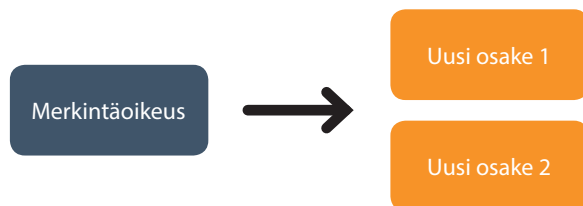
Merkintäpaikka:	FIM Sijoituspalvelut Oy, Pohjoisesplanadi 33 A, 00100 Helsinki, Suomi (asiakaspalvelu@fim.com, tel.: +358 9 6134 6250)
Osakeannissa tarjottavien osakkeiden enimmäismäärä:	70.938.664 uutta osaketta
Merkintähinta:	0,06 euroa
Merkintäsitoumukset ja takaukset:	60 prosenttia osakeannista
Merkintäoikeudet:	Yksi (1) osake oikeuttaa haltijansa merkitsemään kaksi (2) uutta osaketta.
Optio-oikeudet:	Kutakin kolmea (3) merkittyä osaketta osakeannissa kohden merkitsijä saa yhden (1) optio-oikeuden.
Pre-money valuaatio:	2,13 miljoonaa euroa
Kaupankäynti merkintäoikeuksilla:	14. kesäkuuta - 30. kesäkuuta 2017
Kaupankäynti väliaikaisilla osakkeilla alkaa:	14. kesäkuuta 2017
Merkintäaika:	14. kesäkuuta - 30. kesäkuuta 2017
Osakeannin tulos:	4. heinäkuuta 2017
Viimeinen kaupankäyntipäivä väliaikaisilla osakkeilla First North Finlandissa:	Viikko 29, 2017

MERKINTÄOIKEUKSIEN KÄYTTÖ JA KUVAUS

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

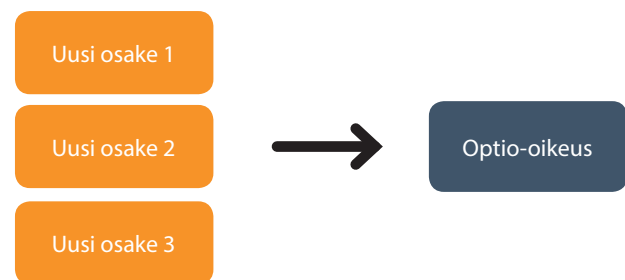


Jokainen yksi (1) merkintäoikeus oikeuttaa haltijansa merkitsemään kaksi (2) uutta osaketta merkintähintaan 0,06 euroa osakkeelta.



OPTIO-OIKEUDET

Kutakin kolmea (3) merkittyä ja maksettua uutta antiosaketta kohden, merkitsijä saa vastikkeetta yhden (1) optio-oikeuden.



Yhdellä (1) optio-oikeudella saa merkitä yhden (1) uuden osakkeen.



SJIOITAJATAPAAMISET SUOMESSA

19. KESÄKUUTA klo 17.00 HELSINKI Hotel President https://www.osakeliitto.fi/events/savo-solarin-yhtioesittely/	20. KESÄKUUTA klo 17.00 TAMPERE Tulli Business Park https://www.osakeliitto.fi/events/savo-solar-yhtioesittely/	21. KESÄKUUTA klo 17.00 TURKU Panimoravintola Koulu https://www.osakeliitto.fi/events/savo-solar-oyjn-yhtioesittely/
---	--	--

⁶ Osakeannin kokonaiset ehdot löytyvät esitteestä.

YHTIÖÖN JA SEN LIIKETOIMINTAAN LIITTYVIÄ RISKEJÄ OVAN 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 katuttamaan 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 1,0 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 ennakkaikaisesti
- 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 saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan ja tarvitsee tulevaisuudessa lisärahoitusta
- 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 vaarallisiksi luokitel-

tuja aineita ja Yhtiö saattaa tarvita toimintaansa varten ympäristöluvan tulevaisuudessa

- Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osapuolena 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 tarvitsemiaan 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 voimassaol aikana
- 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 merkintäsitoumuksen antajat täyttävät veloitteensa Yhtiötä kohtaan