

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

5. syyskuuta – 21. syyskuuta 2016

Sijoita puhtaaseen tulevaisuuteen Savo-Solarin
ainutlaatuisen teknologian kautta

SAVOSOLAR 

Markkinointiesite – Tämä ei ole Finanssivalvonnan hyväksymä osakeannista laadittu esite. Sijoitusta harkitsevien tulee tutustua esitteeseen ennen sijoituspäätöksiä tekemistä. Esite on saatavilla merkintäpaikoista, Savo-Solarin verkkosivustolta (www.savosolar.fi/fi/investor-relations/rights-issue-2016), Mangold Fondkommission AB:n verkkosivustolta (www.mangold.se/emission/Savosolar2016) ja S-Pankki Oy:n verkkosivustolta (www.fim.com).



Osakeannin syyt ja varojen käyttö

Savo-Solar valmistaa kansainvälisesti palkittuja aurinkolämpöabsorbereita ja aurinkolämpökeräimiä. yhtiön johdon saatavilla olevien tietojen perusteella Savo-Solarin valmistamat MPE-absorberilla varustetut 2 m² suuriset aurinkolämpökeräimet ovat maailman tehokkaimpia. Savo-Solar keskittyy ensisijaisesti suuriin aurinkolämpökeräimiin sekä teollisuuskokoluokan lämmitysjärjestelmiin.

Yhtiön ripeä kasvu jatkui vuonna 2015, jolloin yhtiön liikevaihto kaksinkertaistui edelliseen vuoteen verrattuna. Yhtiö arvioi, että voimakas kasvu jatkuu myös vuonna 2016 ja että sen liikevaihto kasvaa enemmän kuin kaksinkertaiseksi verrattuna vuoteen 2015 johtuen lähinnä suuren mittakaavan toimituksista kaukolämpöyhtiöille Tanskassa ja muissa Euroopan maissa. Yhtiön tilauskanta kasvoi alkuvuonna merkittävästi ja oli 30.6.2016 noin 2,1 miljoonaa euroa. Yhtiön liikevaihto 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli noin 3,1 miljoonaa euroa.

Jatkuva voimakas kasvu edellyttää investointeja tuotantokapasiteettiin. Materiaali-, palvelu- ja henkilöstökustannukset sekä liiketoiminnan muut kulut ovat nousseet johtuen ennakoitua nopeammin kasvaneista valmistusmääristä, mikä on johtanut suurempaan käyttöpääomatarpeeseen. Yhtiö pyrkii keräämään

Osakeannilla noin 3,9 miljoonaa euroa. Mikäli Osakeanti merkitään täyteen, yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 3,3 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty yhtiön maksettavaksi jäävät, osakeannin arvioidut kulut, jotka ovat yhteensä noin 0,6 miljoonaa euroa.

Yhtiö tulee käyttämään osakeannilla saatavat nettovarot i) turvatakseen käyttöpääomatarpeen niin, että yhtiö voi toimittaa allekirjoitetut ja tulevat tilaukset vuosina 2016 - 2017 ja laajentaa toimintansa uusille markkinoille (noin 1,7 miljoonaa euroa), ii) tuotantolinjaston kapasiteettia kasvattaviin investointeihin, joilla mahdollistetaan tulevien tilausten toimittaminen (noin 0,7 miljoonaa euroa), ja iii) siltalainarahoituksen pääoman ja -koron takaisinmaksuun (noin 0,97 miljoonaa euroa).

Bjarne Bielse, Jelling Varmeværkin johtaja: "Olemme erittäin tyytyväisiä siihen, että olemme saaneet keräinkentän, joka rikkoo tuotantoennätyksiä heti toimintansa ensimmäisinä viikkoina. On jännittävää seurata keräinten suorituskyvyn kehittymistä kesän ja loppuvuoden aikana!"

Savo-Solar lyhyesti

Savo-Solar on suomalainen julkinen osakeyhtiö, joka valmistaa kansainvälisesti palkittuja aurinkolämpöabsorbereita ja aurinkolämpökeräimiä. 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 energiatiheimpiä aurinkolämpökeräimiä. Se ei ole jäänyt 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 toimitannut yli 35.000 m² absorbereita ja keräimiä lukuisille jälleenmyyjille, välittäjille ja loppuasiakkaille 18 maassa neljällä mantereella. Tiimin jäsenenä on kansainvälisiä asiantuntijoita, joilla on vankka kokemus aurinkolämmön ja optisen nanopinnoituksen teknologioista ja kansainvälisestä liiketoiminnasta. Missiomme on nopeuttaa maailman siirtymistä aurinkotalouden kilpailukykyistä energiaa tuottavan ja johtavan teknologian avulla. Visiomme on olla ensisijainen valinta tehokkaiden aurinkolämpöasennusten toimittajaksi maailmanlaajuisesti. Tarjoamme innovatiivisia ratkaisuja ja toimitamme tehokkaita aurinkolämpöjärjestelmiä, joilla lämmitetään rakennuksia, teollisia prosesseja ja lämmintä käyttövetä.

STRATEGIA

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

FOKUSALUE

Yhtiön painopistealueita ovat suuren mittakaavan kaukolämpö-, teollisuus- ja kiinteistöjärjestelmät. Savo-Solar toimittaa pääasiassa kokonaisjärjestelmiä suunnittelusta asennukseen. Yhtiö keskittyy erityisesti markkinasegmenteille, joilla on suuri nopean kasvun potentiaali. Näitä ovat kaukolämpömarkkinat erityisesti Tanskassa, Saksassa, Ranskassa, Italiassa, Itävallassa ja Suomessa sekä teollisuuden prosessilämmitysjärjestelmät eri maissa. Savo-Solar on kiinnostunut erityisesti suurista asennuksista (yli 500 m²), joissa on vähemmän kilpailua ja joissa järjestelmien hyötysuhde on käyttäjälle olennaisen tärkeä. Suurten asennusten markkina on houkutteleva myös siksi, että se on nopeimmin kasvava aurinkolämpömarkkinoiden segmentti. Lisäksi kokonaisten järjestelmien toimittaminen tuo lisäarvoa ja kas-

vattaa 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 sähköntuotokyvyn korkeana samalla kun ne hyödyntävät lämpöenergiaa. Yhtiö voi tässä segmentissä tarjota asiakkaille etuja, joihin muut kilpailijat eivät pysty.

HUIPPULUOKAN TEKNOLOGIAA JA PROSESSEJA

Savo-Solar on toimitannut aurinkokeräinkentän Jelling Varmeværkille Tanskaan keväällä 2016. Kenttä otettiin käyttöön kesäkuun puolivälissä ja se on

**Mitattu tehokkuus
4,97 kWh/m² - Tanskan
ennätys 6 prosentilla!**

asiakkaan mittausten ja analyysien mukaan osoittautunut erinomaisen tehokkaaksi. Kentän ensimmäisessä osassa käynnistettiin energian tuotanto kesäkuun alussa, ja jo ensimmäisen viikonlopun aikana tuotannon määrä yhden päivän aikana oli 34 MWh. Tässä osassa kenttää on 461 koko kentän 1031 keräimestä, ja niiden kokonaispinta-ala on 6.836,63 m². Tämän osan mitattu tuotanto on ennätyselliset 4,97 kWh/m². Se on yhtiön käytössä olevien tietojen mukaan Tanskan ennätys ja ylittää seuraavaksi parhaan kentän tehokkuuden lähes 6 prosentilla.



Toimitusjohtajan tervehdys

Yhtiön kasvaessa voimakkaasti, me investoimme tuotantokapasiteettiin ja toiminnan kehittämiseen strategiamme mukaisesti. Olemme jo parantaneet tuotannon tehokkuutta niin, että puolessatoista vuodessa keräimen valmistamiseen käytettyjen työtuntien määrä tehtaalla on pudonnut noin 70 prosenttia. Tulemme myös modernisoimaan pinnoituslinjamme niin, että sen kapasiteetti nousee kaksinkertaiseksi. Tätä varten olemme tehneet sopimuksen tunnetun tyhjöpinnokoneita valmistavan yhtiön kanssa. Modernisoinnin on määrä olla valmis vuoden loppuun mennessä. Savo-Solarin suurkeräimet ovat Solar Keymark testeissä Keski-Euroopan markkinoita varten. Olemme jo saaneet testituloksia yksilaisesta keräimestämme. Testeissä sen tehokkuus tuli jälleen todistettua ja tulokset osoittavat, että Savo-Solarin keräin on markkinoiden tehokkain suurkeräin. Nämä tulokset myös osoittavat, että käyttämällä meidän keräimiämme, asiakkaat pystyvät parantamaan omien energiajärjestelmiensä taloudellisuutta.

Jari Varjotie,
toimitusjohtaja



Savo-Solarin taloudelliset tavoitteet

SAVO-SOLARIN TALOUDELLISET TAVOITTEET

Savo-Solarin tavoitteena on lisätä vuotuista tuotantoa noin 200.000 neliometriin (vuoden 2015 noin 15.000 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.

TULOSLASKELMAN TUNNUSLUVUT	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016- 30.06.2016
Liikevaihto	1,033	2,046	3 097
Käyttökate (EBITDA)	-1,737	-3,151	-1 656
Liikevoitto / (-tappio) (EBIT)	-2,080	-3,675	-1 923
Tilikauden voitto / (tappio)	-1,193	-4,072	-2 189

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Yhtiö on pystynyt vakiinnuttamaan asemansa Tanskan markkinoilla, ja saa kutsun käytännössä kaikkiin julkisiin tarjouskilpailuihin. Lisäksi Tanskassa on projekteja, jotka eivät ole julkisia hankintoja ja niiden kohdalla onnistumiset Løgumklosterin ja Jellingin toimituksissa ovat edesauttaneet kontaktien syntymistä. Näille kentille on jo sovittu kesän ja syksyn ajalle potentiaalisten asiakkaiden vierailuja tanskalaisten lisäksi muun muassa Saksasta, Itävallasta, Ranskasta, Espanjasta ja Suomesta. Tanskan markkina tulee olemaan vuonna 2017 hiljaisempi kuin vuonna 2016, johtuen vuoden 2016 suuresta volyymistä ja viivästyneistä poliittisista

Asiakkaamme tilaamat kentät ovat 1-15 jalkapallokentän kokoisia.

energijaveropäätöksistä. Projekteja kuitenkin arvioidaan toteutuvan, ja yhtiö pyrkii solmimaan sopimuksia tulevaisuudessa ja osittain jo käynnissä olevissa tarjouskyselyissä. Oleellista on myös saada pää auki muilla markkinoilla ja siksi Tanskan onnistuneet referenssit antavat merkittävän avun uusien asiakkaiden saamiseen. Kyselyjä on tullut Euroopan lisäksi myös Lähi-Idästä, Aasiasta ja Australiasta.

Yhtiön nykyinen tilauskanta toimitetaan vuonna 2016. Savo-Solarin nykyinen myyntihankeportfolio ja tarjouskanta koostuu projekteista, joiden arvo on yhteensä noin 10 miljoonaa euroa. Tarjouksia on vielä avoinna vuoden 2016 toimituksiin. Tarjousten toteutuminen tilauksiksi on epävarmaa, eikä ole varmuutta siitä, että nykyisellä tarjouskannalla olisi positiivinen vaikutus yhtiön tulokseen. Vuodesta 2017 lähtien yhtiö pyrkii suuntamaan panostuksia entistä voimakkaammin Euroopan ulkopuolisille markkinoille, mikä kasvattaa huomattavasti potentiaalisten markkinoiden kokoa.

Yhtiön nykyinen tilauskanta toimitetaan vuonna 2016. Savo-Solarin nykyinen myyntihankeportfolio ja tarjouskanta koostuu projekteista, joiden arvo on yhteensä noin 10 miljoonaa euroa. Tarjouksia on vielä avoinna vuoden 2016 toimituksiin. Tarjousten toteutuminen tilauksiksi on epävarmaa, eikä ole varmuutta siitä, että nykyisellä tarjouskannalla olisi positiivinen vaikutus yhtiön tulokseen. Vuodesta 2017 lähtien yhtiö pyrkii suuntamaan panostuksia entistä voimakkaammin Euroopan ulkopuolisille markkinoille, mikä kasvattaa huomattavasti potentiaalisten markkinoiden kokoa.

”Olen erittäin tyytyväinen Savo-Solarin korkeaan tuotelaatuun ja palvelutasoon.”

-Peter Andersen, Head of Operations, Løgumkloster Fjernvarme

PROJEKTEJA 2016	Maa	Status	Arvo (EUR)
Logumkloster 2	DK	Toimitettu 02/2016	420,790
Jelling Varmeværke	DK	Toimitettu 06/2016	1,968,583
Elemenco	FIN	Saatu, toimitus 07/2016	94,420
DES/Lolland Forsyning	DK	Saatu, toimitus 09/2016	700,604
Holbæk Forsyning/Jyderup	DK	Saatu, toimitus 11/2016	1,564,298
Pienet tilaukset			201,000
Yhteensä			4,949,695

Tietoa osakeannista

Tiivistelmä ehdoista

Subscription locations:

a) S-Pankki Oy, toimipaikka osoitteessa Fleminginkatu 34, 00510 Helsinki (asiakaspalvelu@firm.com, puh. +358 9 6134 6250) ja

b) Mangold Fondkommission AB:n verkkosivut osoitteessa www.mangold.se ja Mangold Fondkommission AB:n toimipaikka osoitteessa Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm, Ruotsi (emissioner@mangold.se, puh. +46 8-503 01 580).

Osakkeiden enimmäismäärä:	11.930.156 uutta osaketta
Merkintähinta:	0,33 euroa
Merkintäsitoumukset ja takaukset:	73,3 - 77,5 prosenttia osakeannista
Merkintäoikeudet:	Neljä (4) osaketta oikeuttaa haltijansa merkitsemään kolme (3) uutta osaketta
Kaupankäynti merkintäoikeuksilla:	5. syyskuuta - 15. syyskuuta 2016
Kaupankäynti väliaikaisilla osakkeilla alkaa:	5. syyskuuta 2016
Merkintäaika Ruotsissa:	5. syyskuuta - 19. syyskuuta 2016
Merkintäaika Suomessa:	5. syyskuuta - 21. syyskuuta 2016
Osakeannin tulos julkistetaan:	23. syyskuuta 2016
Viimeinen kaupankäyntipäivä väliaikaisilla osakkeilla First North Finlandissa:	viikolla 39, 2016
Viimeinen kaupankäyntipäivä väliaikaisilla osakkeilla First North Swedenissä:	viikolla 40, 2016

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 osakeantia ei merkitä täyteen, yhtiö voi tarvita lisää käyttöpääomarahoitusta
- 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 ennakkoisesti
- 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 myynnillisiä tai 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 vaaralliseksi luokiteltuja aineita, ja yhtiö tarvitsee toimintaansa varten ympäristöluvan, jonka lupaprosessi on kesken
- Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osapuolena oikeudenkäynneissä ja välimiesmenettelyissä
- Kilpailuympäristössä saattaa tapahtua muutoksia, jotka vaikuttavat haitallisesti yhtiöön

- Rahoitusmarkkinoiden ja talustilanteen yleisillä muutoksilla voi olla haitallinen vaikutus yhtiöön
- Yhtiö ei välttämättä pysty hankkimaan kasvua varten tarvitsemaan pankkitakauksia hyväksyttävien ehtoin tai lainkaan
- Korkotason muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti yhtiöön

OSAKKEISIIN JA OSAKEANTIIN LIITTYVIÄ RISKEJÄ OVAT MUUN MUASSA:

- Osakeannilla ei mahdollisesti saada kerättyä varoja täysimääräisesti
- Yhtiön osakkeille ja/tai merkintäoikeuksille ei välttämättä kehity aktiivista julkista markkinaa
- Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina, mikäli niitä ei käytetä merkintäaikana
- Osakkeiden ja merkintäoikeuksien markkinahinta saattaa vaihdella merkittävästi ja osakkeiden markkinahinta saattaa laskea alle merkintähinnan
- Osakkeenomistajille mahdollisesti jaettavien osinkojen määrästä ei ole varmuutta eikä yhtiö voi jakaa varoja osakkeenomistajilleen saneerausohjelman voimassaoloaikana
- Yhtiön omistuksen keskittyneisyys voi vaikuttaa osakkeiden markkinahintaan ja likviditeettiin; Yhtiön suurimmilla osakkeenomistajilla voi olla merkittävä vaikutus yhtiön hallintoon, ja yhtiön suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat poiketa yhtiön vähemmistöosakkeenomistajien intresseistä
- 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