



CLEANTECH INVEST OYJ (PUBL)
BOLAGSBESKRIVNING INFÖR UPPTAGANDE TILL
HANDEL VID NASDAQ FIRST NORTH STOCKHOLM

Mars-april 2016

cleantechinvest

G&W
FONDKOMMISSION

INNEHÅLL

VIKTIG INFORMATION	3
SAMMANFATTNING	4
RISIKFAKTORER	10
VD HAR ORDET	14
BAKGRUND OCH MOTIV	17
VERKSAMHETSBESKRIVNING	18
PORTFÖLJBOLAG	22
VÄRDEHÖJANDE ARBETE I PORTFÖLJEN	50
ORGANISATION	52
ÖVERSIKTLIG RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING	53
KOMMENTARER	56
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	57
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	62
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	66
CLEANTECH INVEST OYJ:S OPTIONSPLAN 1-2016	68
BOLAGSORDNING	70
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	71

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad.

En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

Access Partners Oy är utsedd till Certified Adviser för Cleantech Invest Oyj gällande listningen vid Nasdaq First North. Access Partners Oy äger inga aktier i Cleantech Invest. Access Partners Oy är inte rådgivare åt Cleantech Invest Oyj i samband med den nyligen arrangerade emissionen av aktier eller förestående sekundärlistning. Access Partners Oy friskriver sig från allt ansvar som berör dokumentet.

VIKTIG INFORMATION

Definitioner

I detta Dokument gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget", eller "Cleantech Invest" avses Cleantech Invest Oyj, ett publikt aktiebolag som är bildat och registrerat i Finland enligt finsk rätt, med organisationsnummer 2005438-0.

Dokumentets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan om handel i något annat land än Sverige och Finland. Dokumentet vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare dokument, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer finsk och svensk rätt. Dokumentet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, USA eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För Dokumentet gäller finsk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta Dokument eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av finsk domstol exklusivt.

Dokumentet tillgängligt

Bolagsbeskrivningen finns tillgänglig på Bolagets hemsida www.cleantechinvest.com, samt via Nasdaq First North Stockholm.

Uttalanden om framtiden och information given av tredje part

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Dokument återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för Dokumentet. Dessa uttalanden anses väl underbyggda, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Läsaren uppmärksammas också på att de siffror som anges för 2015 är i samtliga fall uppskattade och förknippade med osäkerhet. De är inte än genomgångna av revisor och inte ännu en del av godkända årsredovisningar för år 2015.

Även om styrelsen anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas för att de kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast styrelsens bedömningar och antaganden vid tidpunkten för Dokumentet. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i Dokumentet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgångar kan komma att skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. Cleantech Invest gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd

av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Dokumentet innehåller flera hänvisningar till information och marknadsstatistik framställda av tredje part. Ingen av dessa källor har, såvitt styrelsen känner till, några väsentliga intressen i Cleantech Invest. Information från sådan tredje part som ingår i Dokumentet har återgivits korrekt och såvitt Cleantech Invest kan känna till genom jämförelse med annan information har inga viktiga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Styrelsen konstaterar också att den inte har tillgång till uttömmande information.

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Bolagets årsredovisning för verksamhetsåren 2013 och 2014 samt senaste delårsrapport är en del av detta Dokument och ska läsas som en del därav. Övan nämnda handling kan laddas ner från Bolagets hemsida www.cleantechinvest.com.

Ansvarsförsäkran

Redogörelsen i detta Dokument har upprättats av styrelsen i Cleantech Invest Oyj (publ) med anledning av förestående parallellistning. Styrelsen för Cleantech Invest Oyj, som presenteras på annan plats i dokumentet, är odelat ansvarig för innehållet i detta Dokument och försäkras härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att de uppgifter som presenteras i Dokumentet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm, i april 2016

Styrelsen

DISCLAIMER:

G&W Fondkommission är finansiell rådgivare åt Cleantech Invest Oyj i samband med förestående sekundärlistning. Då samtliga uppgifter härrör från Cleantech Invest Oyj friskriver sig G&W från allt ansvar som berör dokumentet. Detta även avseende andra än direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta dokument.

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen skall ses som en introduktion till detta dokument. Varje beslut om att investera i aktier i Cleantech Invest Oyj skall grunda sig på en bedömning av dokumentet i sin helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta Dokument kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Dokumentet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen, eller en översättning av densamma, bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna i Dokumentet.

BOLAGSINFORMATION

Bolagets firma är Cleantech Invest Oyj. Cleantech är ett publikt aktiebolag som är bildat och registrerat i Finland enligt finsk rätt med säte i Helsingfors, Finland. Bolaget registrerades av det finska Patent och Registreringsverket den 28 december 2005. Bolagets associationsform regleras av Finlands Aktiebolagslag. Cleantech Invests organisationsnummer är 2005438-0. Bolagets postadress är Malmbrinken 1B, 00180 Helsingfors. Verksamheten bedrivs i hyrda lokaler i Helsingfors samt i Lund.

LEGAL STRUKTUR

Cleantech Invest har inga dotterbolag.

RISKFAKTORER

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på Cleantech Invests verksamhet och aktie. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Risker som är förknippade med Cleantech Invest och dess värdepapper anges i avsnittet "Riskfaktorer", där riskerna är omnämnda utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Läsare uppmanas att noga ta del av detta avsnitt. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas. En samlad utvärdering av även övrig information i Dokumentet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning bör göras inför ett investeringsbeslut.

CLEANTECH INVEST I KORTHET

Cleantech Invest är ett bolag som investerar i mindre och medelstora tillväxtbolag inom cleantech sektorn. Företagets mål är att bli Europas ledande cleantech-accelerator.

Cleantech Invest är fokuserat på värdetillväxt i portföljbolagen genom tillväxt. Nuvarande portfölj uppvisar en bredd och genom detta en viss riskspridning över olika affärssegment och olika tillväxtstadier. Ett flertal bolag i nuvarande portfölj uppvisar också mycket stark tillväxt. Med detta i åtanke anser bolagets ledning att möjligheten till störst värdeökning med minst risk är ett fortsatt stort fokus på den existerande portföljen och att tillgodose bästa möjliga förutsätt-

ningar för portföljbolagens tillväxt med Cleantech Invest som aktiv ägare.

Bolagets mål är att investera i, driva kraftig tillväxt i och därefter sälja de bästa nordiska bolagen inom energi- och resurseffektivitet. Det finns ett stort antal små, mindre och medelstora företag som har behov av finansiellt stöd, affärsstrategiskt eller operativt, för att kunna ta nästa steg i sin utveckling. Cleantech Invest affärsidé är att möta detta behov och generera avkastning för sina aktieägare genom att investera i sådana företag, öka värdet på företagen genom att aktivt bidra med finansiella resurser och med affärsmässigt och finansiellt kunnande och sedan realisera investeringens värdeökning t ex genom försäljning, utdelning eller delvis avyttring.

Företagets mål är att bli Europas ledande cleantech-accelerator, med lönsamhet i den löpande verksamheten samtidigt som man åstadkommer avkastning på flera gånger gjorda investeringar vid försäljningar av portföljbolag. Rätt förutsättningar för värdeutveckling skapas genom fokus på identifiering av portföljbolagens flaskhalsar för tillväxt och att framgångsrikt eliminera dem.

BAKGRUND

Cleantech Invest investerar i mindre och medelstora (SME) onoterade nordiska tillväxtföretag. Cleantech Invest är en aktiv ägare med fokus på verksamheter där man tillsammans med respektive verksamhets ledning och styrelse kan skapa förutsättningar för ett långsiktigt värdeskapande samt bidra till miljö- och klimatförbättringar i samhället. Investeringskriterier, som också har styrt urvalet av nuvarande portfölj, är företag som:

- är kapitaleffektiva, och i framkanten av teknik och beteendeförändringar,
- har utvecklat skalbara lösningar, samt
- levererar tydliga kundvärden på globala växande marknader.

Cleantech Invest gör bedömningen att det finns många potentiella intressanta investeringsobjekt inom deras fokusområden: energi och resurseffektivitet samt decentraliserad förnyelsebar energiproduktion.

HIGHLIGHTS

- Intäkterna i portföljen av bolag har växt med uppskattningsvis 200% under 2015.
- Flera portföljbolag finns på mångmiljardmarknader som nu står inför take-off.
- Nocart har 2016 erhållit genombrott i form av tre stora ordrar om totalt 12,9 MEuro.
- Enersize, Nuuka, Sofi Filtration och Savo-Solar har samtliga haft kommersiella genombrott under 2015 och står potentiellt inför stora omsättningsökningar redan under 2016.
- SWAP.com har växt i genomsnitt med 15% per månad under 2 år. Nuvarande omsättning / månad motsvarar mer än 10 MUSD per år.
- Kompetenta grundare, kompetent bolagsledning och styrelse.

MOTIV

Satsningen på att bli Europas ledande cleantech-accelerator är långt gången och ett antal aktiviteter som stödjer denna satsning förestår, inklusive vissa uppföljningsinvesteringar i befintliga portföljbolag. Denna genomförda övertecknade mindre emission med tillhörande listning och spridning av ägandet i Sverige är ett viktigt steg i denna satsning. Det är styrelsens uppfattning att en parallellistning på First North Sverige ökar kännedomen samt möjligheterna för Cleantech Invest att uppnå största möjliga potential för Bolaget långsiktigt. Den mindre kapitalinjektion som tillförts Bolaget i samband med den nyligen genomförda spridningsemissionen ger en offensiv möjlighet att ta tillvara på kommande investeringsmöjligheter. Därutöver ser Bolaget ytterligare utvecklingsmöjligheter som på sikt kan komma att finansieras av utfall från i uniten ingående teckningsoptioner. Den till emissionen efterföljande listningen på First North Sverige skall ses i ett perspektiv av att fler investerare skall kunna handla i aktien, samt den ytterligare uppmärksamhet och kredibilitet från samfinansierare, samarbetspartners och myndigheter som en parallellistning under Nasdaq Stockholm ger.

Totalt investerat kapital i Cleantech Invest var innan den genomförda emissionen ca 8,7 miljoner euro. Därtill har kapital rests till Clean Future Fund¹ (CTI's ägande 36,8%), samt SPV1² och SPV2² (CTI's

ägande 20% vardera) om totalt ca 8,8 miljoner euro. Portföljbolagen har totalt sett kapitaliserats med ca 45 miljoner euro. Under 2013-2015 har ett antal affärsänglar och övriga investerare tillkommit i ägarkretsen. Den senast genomförda emissionen, totalt omfattande 1 170 000 A-aktier, gjordes i augusti 2015 till en grupp strategiska investerare från USA, Kina och Sverige.

ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVID FRÅN NYLIGEN GENOMFÖRD OCH ÖVERTECKNAD SPRIDNINGSEMISSION

En spridningsemission riktad mot svenska investerare har nyligen genomförts inför upptagande till handel, såsom en sekundärlistning vid Nasdaq First North Stockholm. Emissionen övertecknades kraftigt och även en övertilldelning om ca 2 Mkr beslutades. Spridningsemissionen tillförde omkring 1 220 nya aktieägare. Medlen från övertilldelningen kommer att användas inom de punkter för emissionslikvidens användning som finns i uppställningen nedan, vilken även redovisats i det memorandum som låg till grund för den nyligen genomförda spridningsemissionen. Tillgängliga medel bedöms tillräckliga för 12 månaders drift av verksamheten, varefter utsikter till lönsamhet finns (beroende av portföljinvesteringar etc).

Emissionslikvidens användning, uppskattning (SEK)³

Kostnader relaterade till	
Existerande innehav (tilläggsinvesteringar)	4 275 000
Nya investeringar	1 565 000
Projektfinsiering av kundprojekt	1 200 000
Emissionskostnader	1 100 000
Affärsutveckling, övrigt	1 860 000
Totalt:	10 000 000

AFFÄRSSTRATEGI

Cleantech Invest ser goda kommersiella möjligheter att ta en större position på en starkt växande marknad inom resurs och energiefektivisering samt decentraliserad förnyelsebar energiproduktion. Strategin är att fortsätta söka upp och investera i de bästa nordiska cleantech-företagen, accelerera deras utveckling och bygga värdefulla företag. Bolaget följer en handlingsplan för att expandera Cle-

¹ Cleantech Invest attraherade kapital till Clean Future Fund LP, och gjorde investeringar när Cleantech Invest var general partner i fonden. Cleantech Invest blev under 2013 ägare till 36,8% av Clean Future Fund och ökade genom detta sitt ägande i portföljbolagen. I de portföljbolag där Clean Future Fund är delägare inkluderas 36,8% av Clean Future Funds innehav i Cleantech Invests effektiva ägande.

² SPV 1 och SPV 2 är två holdingbolag som startats i syfte att tillåta privata investerare från Cleantech Invests nätverk att via dessa aktiebolag investera i Swap.com. Investeringarna har gjorts vid två tillfällen, i maj 2015 då SPV1 investerade 4.2 MEUR och i december 2015 då SPV2 investerade 2 MEUR i Swap. Cleantech Invest äger 20% av aktierna i holdingbolagen men har ingen rätt till utdelning för dessa aktier förrän efter att de övriga investerarna i bolaget har erhållit dubbla insatsen tillbaka på de pengar de investerat. Därefter erhåller Cleantech Invest först utdelning motsvarande sin andel, varefter all vinstutdelning fördelas proportionerligt utifrån procentuellt ägande. Cleantech Invest har även investerat direkt i Swap.com.

³ Bedöms tillräcklig för drift av verksamheten 12 månader framåt.

SAMMANFATTNING, FORTS

antech Invest till Europas ledande cleantech-accelerator. I det ligger bland annat åtgärder för att ytterligare öka värdet som tillförs investeringsobjekten, att stärka och leverera resultat via de internationella fotfästena i USA, Kina och Tyskland samt ett antal åtgärder som Bolaget kommer att delge marknaden allteftersom de ger utfall på Bolagets värde.

Cleantech Invests strategi och verksamhetsplan är baserad på det marknadskunnande och de erfarenheter nuvarande partners byggt upp under flera olika positioner i cleantech-sektorn och under den tid man drivit Cleantech Invest, samt ett antal egna och externa marknadsstudier med avseende på globala marknader. Slutsatsen är att Bolagets möjligheter är omfattande och i stark tillväxt kommande år med en stor mängd potentiella investeringstillfällen, samt goda tillväxtmöjligheter för existerande portföljbolag.

MARKNADSÖVERSIKT – MÖJLIGA INVESTERINGAR

Bolagets investeringsfokus / marknadsmöjligheter är inriktat på verksamheter där Cleantech Invest tillsammans med ledning och sty-

relse och andra investerare skapar förutsättningar för långsiktigt och uthålligt värdeskapande. Cleantech Invest söker främst efter verksamheter med möjlighet till bra marknadsposition och ny unik banbrytande teknologi, där det kan finnas ett behov eller möjligheter av att genomföra större förändringar. Detta förändringsbehov kan vara strukturellt och / eller affärsinriktat och kan t ex uppstå när entreprenören vill expandera bolaget till nästa steg i utvecklingen men inte har nödvändiga resurser, erfarenhet eller kompetens. Ett sådant investeringscase ger möjlighet till större värdebyggande för Cleantech Invest.

Entreprenöriella bolag i mindre och medelstor storlek är ofta mindre analyserade och uppfyller i många fall inte investeringskriterier för varken medelstora aktörer eller de större private equity-aktörerna. Det innebär mindre konkurrens i transaktionsprocesserna, vilket gör det lättare att hitta attraktivt värderade företag och samordna investeringar med t ex affärsänglar. Erfarenheten visar också att den lägre konkurrensen om de mindre bolagen resulterar i lägre förvärvsmultiplar, vilket möjliggör en multipelexpansion vid avyttring av bolagen när de blivit större.

CLEANTECH INVEST OYJ, DE STÖRSTA ÄGARNA 31.12.2015

Kompletterat med kända förändringar efter spridningsemissionens genomförande.

Ägare	Innehav aktier av serie K	Innehav aktier av serie A	% av samtliga aktier	% av röster
Prila Oy ⁴	1 451 323		7,03%	24,50%
The Finnish Innovation Fund		1 356 719	6,58%	1,15%
Timo Linnainmaa	1 274 359		6,18%	21,51%
Tarja Teppo	1 274 359		6,18%	21,51%
Ruiyang Group		957 234	4,64%	0,81%
Thorkel Investments Oy	369 109	531 891	4,37%	6,68%
Holdix Oy Ab		900 000	4,36%	0,76%
FIM Fenno investment fund		769 230	3,73%	0,65%
Flaxi Ky Kb	329 550	300 000	3,05%	5,82%
Thomas Bengtsson		463 144	2,24%	0,39%
Total topp 10	4 698 700	5 278 218	48,35%	83,77%
Övriga ägare	451 300	10 205 809	51,65%	16,23%
Totalt samtliga aktieägare	5 150 000	15 484 027	100,00%	100,00%

⁴ Prila Oy är ett bolag där styrelsens ordförande Lassi Nojonen har kontrollerande inflytande.

CLEANTECH INVEST'S INVESTERINGAR I PORTFÖLJBOLAG

Portföljbolag	Bolaget bildat år	Organisations-nummer	Verksamt i (land)	Direkt-ägande, %	Clean Future Fund Ky ägarandel, % ⁵	Cleantech Invest SPV 1 AB ägarandel, % ⁶	Cleantech Invest SPV 2 AB ägarandel, % ⁷	Effektivt ägande vid full utspädning ⁸
Aurelia Turbines Oy	2013	2545133-4	Finland och Tyskland	3,8%				3,8%
Clean Future Fund Ky	2010	2346530-2	Finland	36,8%				36,8%
Eagle Filters Oy	1995	1005647-0	Finland	10,0%				10,0%
Enersize Oy	2010	2317518-8	Finland	42,1%	5,4%			44,1%
Lumeron Oy ⁹	2013	2546544-5	Finland	14,3%				25,0%
MetGen Oy	2006	2075584-9	Finland	2,0%	1,9%			2,7%
Netcyclers Oy (Swap.com)	2008	2171879-1	Finland och US	3,3%	1,5%	14,7%	3,9%	7,6%
Nocart Oy	2010	2368688-5	Finland	20,0%				20,0%
Nuuka Solution Oy	2012	24780408-1	Finland	34,0%				35,5%
One1 Oy	2010	2335594-7	Finland	10,0%	7,8%			12,9% ¹⁰
Oricane AB	2006	556716-6805	Sverige	21,2%				21,2%
Plugsurfing GmbH	2012	HRB 143142 B	Tyskland	2,5%				2,5%
Sansox Oy	2012	2467832-6	Finland	9,2%				9,2%
Savo-Solar Oy	2010	2309682-6	Finland	6,7%	1,5%			7,3%
Sofi Filtration Oy	2011	2382770-5	Finland	23,1%				23,1%
Watty Ab	2013	556921-8166	Sverige	1,0%				1,0%

VI ANVÄNDER VÅRA RESURSER SMARTARE

Ett steg i att minska bördan på ekosystemet är att använda det som producerats längre men trenden har under lång tid istället blivit att vi använder det vi köper allt kortare tid. Med nya affärsmodeller är detta på väg att ändras. Delningsekonomin tillväxt och de högt värderade bolag som dyker upp i detta segment har här en stor roll. Bland ledstjärnorna i delningsekonomin märks Uber och AirBnB men det finns även flera nordiska företag i detta segment. De höga värderingarna motiveras av att produktionskostnaderna för tjänsterna är nästintill noll vid återanvändning eller effektivare utnyttjande av befintliga tillgångar, något som direkt visar sig i både bolagens och kundernas plånböcker.

Bland portföljbolagen inom resursdelning märks online re-sale bolaget Swap.com som erbjuder begagnade barn- och mammakläder på den amerikanska marknaden. Deras omsättning har vuxit med

15 procent månad för månad i två år, något som visar på det stora uppdämda behov som frigörs av de rätta affärsidéerna.

Tekniker för återcirkulering av vatten spar både energi och naturresurser. Vattenbrist i områden med hög befolkningstäthet har lett till ett tydligare, affärsdrivet behov av lösningar för industriell vattenrening utöver att uppfylla rådande miljölagstiftning. Sofi Filtration och Sansox lösningar för vattenrening möjliggör just detta.

ENERGIEFFEKTIVISERING OCH DECENTRALISERAD FÖRNYELSEBAR ENERGI

Energimarknaden förändras dramatiskt när den snabba utbyggnaden av förnyelsebar energi omvandlar energisystemet från storskalig centraliserad produktion till decentraliserad, förnyelsebar produktion i mindre skala / installation. En nyckelkomponent för att denna om-

⁵ Cleantech Invest äger 36,8% av Clean Future Fund som i sin tur har ägande i respektive bolag, se vidare not 1, sid 5.

⁶ Cleantech Invest äger 20% av Cleantech Invest SPV1AB som i sin tur har ägande i respektive bolag, se vidare not 2, sid 5.

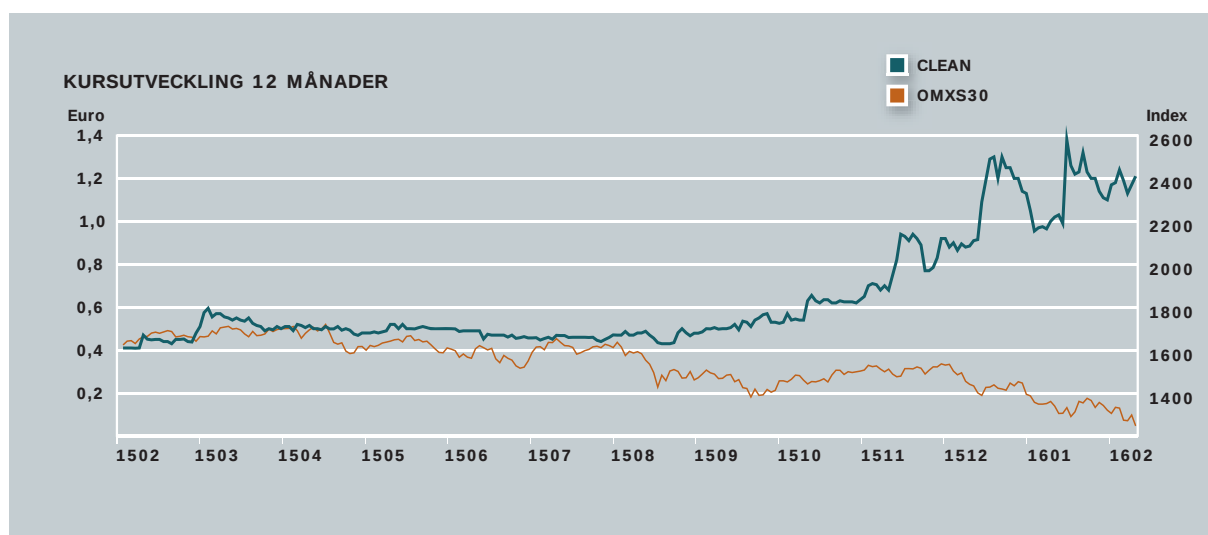
⁷ Cleantech Invest äger 20% av Cleantech Invest SPV2 AB som i sin tur har ägande i respektive bolag, se vidare not 2, sid 5.

⁸ Fullt utspäddt ägande inkluderande utestående optionsprogram. Avseende Metgen finns både optionsprogram till anställda och investerare.

Ägarandelar i procent kan skilja sig från en slutlig fördelning vid en exit (beroende av särskilda avtal, vilket är vanligt vid riskkapitalfinansierade bolag).

⁹ Lumeron Oy fokuserar på investeringar i projekt inom energieffektivitet. Företaget har investerat i ett fåtal utvalda projekt sedan starten men har inte utfört några nya investeringar det senaste året.

¹⁰ Konvertibelt lån finns som kan spä ut ägandet från 12,9% till 11,6%.



Cleantech Invest fokus på energi- och resurseffektivitet samt decentraliserad förnyelsebar energi har visat sig vara framgångsrikt även under svåra marknadsförhållanden.

vandling ska bli lyckad är implementering av energieffektiva lösningar, båda avseende el och värme. Det ligger inga pengar på marken heter det inom nationalekonomin men inom energieffektivitet är det faktiskt nära nog så. Vissa åtgärder för energieffektivitet kan räknas hem på kort tid. Det finns ett flertal lösningar för energieffektiviseringar som betalar sig inom ett år. Bra exempel på detta i Cleantech Invests portfölj är Enersize, Watty, Eagle Filters och Nuuka som verkar inom industriell- respektive fastigheters energieffektivisering.

Förnyelsebar energi har också en stor roll i att leverera kostnadseffektiv och säker el i utvecklingsländer och tillväxtekonomier. Marknaden för förnyelsebart är i stark tillväxt i Afrika och Asien och trenden sprider sig. Enligt International Energy Agency kommer förnyelsebart att vara den största enskilda källan i utbyggnaden av elektricitet de kommande fem åren, drivet av fallande kostnader och aggressiv expansion i tillväxtekonomier.

Enligt samma källa var hälften av nya elkraftverk under 2014 baserade på förnyelsebar energi. Detta är en följd av teknisk utveckling som innebär att förnyelsebar kraftproduktion blivit billigare än utgående produktion baserad på fossil råvara. Kostnadskurvorna fortsätter nedåt och större delen av utbyggnaden sker utanför kraftbolagens kontroll, distribuerat på fastighetsägares hustak och bönders åkrar, vilket innebär att marknaden nu utvecklas utanför energi-

bolagen. Illustrativa exempel på att detta sker här och nu är att endast en mindre del av den förnyelsebara energin i Tyskland är producerad av ett traditionellt energibolag. I Bolagets portfölj är Nocart, Aurelia, Savo-Solar och One1 i centrum för denna utveckling.

En ytterligare aspekt värd att notera både vad gäller energieffektivitet och förnyelsebar energiproduktion är konsumentens roll. Många nya tjänster som har snabb användartillväxt drivs av aktiva konsumenter. Konsumenter driver denna förändring genom att köpa elbilar, installera solpaneler och batterier för att lagra energi hemma, system för att övervaka och anpassa sin energianvändning. Konsumenternas framgång har redan lett till ett flertal nya typer av aktörer har etablerats på marknaden för energieffektivitet och energiproduktion. Företag i Cleantech Invests portfölj som påverkas tydligt av denna trend är Watty, PlugSurfing, Savo-Solar och Nuuka Solutions.

HANDEL I AKTIEN

Bolaget planerar att lista serie A-aktien och teckningsoptionen på First North Sverige vid Nasdaq Stockholm snarast möjligt såsom en parallellistning till aktiens huvudlistning vid Nasdaq First North Finland. En god handel i samband med listningen förutses.

Teckningsoptioner

Teckningsoptionen är en rätt att under en bestämd period i framtiden få köpa ett visst antal nyemitterade aktier i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningsoptioner kan överlåtas, och de teckningsoptioner som ingår i det aktuella erbjudandet avses att listas för handel på First North Sverige vid Nasdaq Stockholm.

En teckningsoption har ett värde bara om det förutbestämda priset understiger marknadspriset för den underliggande aktien vid teckningstillfället. Detta medför att förändringarna hos optionens marknadsvärde kan bli kraftiga i båda riktningar, och att sannolikheten för att teckningsoptioner kan bli helt värdelösa är större än för exempelvis aktier.

Det kan således inte garanteras att teckningsoptionerna kommer att öka i värde eller att de ens representerar ett värde vid den tidpunkt de löper ut. Det kan heller inte garanteras att likviditeten i handeln med dessa teckningsoptioner är tillräckligt god för att de skall kunna avyttras till för innehavaren acceptabla villkor.

Valet av First North Sverige vid Nasdaq Stockholm som handelsplats

För att förverkliga Cleantech Invests affärsplan samt uppsatta mål ser Bolagets styrelse och huvudägare en spridning av ägandet och en anslutning av Bolagets aktie till First North vid Nasdaq Stockholm som ett naturligt och viktigt steg, detta inte minst för den större tillgång till kapitalmarknaden som detta ger möjlighet till. Valet av First North Sverige som marknadsplats för sekundärlistningen av Bolagets aktie i detta skede görs också med hänsyn till att det förutses ge Bolaget en kvalitetsstämpel gentemot Bolagets samarbetspartners, myndigheter, kapitalmarknadens aktörer samt Bolagets framtida eventuella partners.

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

RISIKFAKTORER

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med risktagande och en investering skall ses i detta perspektiv. Bolaget utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka kan ha en negativ inverkan på den fortsatta verksamheten. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i Dokumentet samt en allmän omvärldsbedömning.

RISKER FÖRKNIPPADE MED VERKSAMHETEN OCH DESS PORTFÖLJBOLAG

Bolagets värdeutveckling

Bolagets värde är i allt väsentligt beroende av utvecklingen både i investeringar i portföljbolag som Bolaget har gjort och gör och Bolagets förmåga att realisera värdet av dessa. Det finns inte någon garanti för att Bolagets tillgångar ökar i värde, att värdet behålls intakt eller att Bolaget framgångsrikt lyckas realisera tillgångarna. Det finns således en risk för att aktieägare inte återfår det investerade kapitalet i Bolaget.

Konkurrens

Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens från andra företag med satsningar inom motsvarande segment. Flera av dessa företag kan ha större finansiella resurser än Cleantech Invest. Även den lokala marknaden och utveckling inom de områden där Bolaget avser att vara aktivt kan negativt påverka Bolagets förmåga att hitta och genomföra investeringar, då andra aktörer eller liknande kan komma att visa sig mera fördelaktiga för Bolagets potentiella investeringsobjekt.

Tekniska risker

Då Bolagets portföljbolags kunder i huvudsak är företag och professionella aktörer är kraven höga på att dessa erbjuder tjänster eller produkter med rätt kvalitet. Det finns tekniska risker förknippade med portföljbolagens tjänster / produkter. Dessa risker inkluderar, men är inte begränsade till mekaniska incidenter som leder till avbrott vid produktion och användning, vilket skulle kunna leda till att ett portföljbolag skulle kunna bli ansvarig för skador eller förluster som uppkommer, eller påstås uppkomma, hos kunder. Skulle någon av de ovan beskrivna riskerna realiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Teknisk utveckling

Flera av de branscher inom vilka portföljbolagen verkar är såväl teknik- som kunskapsintensiva och karakteriseras delvis av snabba förändringar inom teknik, ekonomiska förutsättningar, kunders och andras preferenser samt av ständiga förbättringar av know-how. Cleantech Invests framtida framgångar kommer således att till stor del bero på bolagens förmåga att anpassa sig till sådana externa faktorer, diversifiera tjänsteutbudet samt utveckla nya och konkurrenskraftigt prissatta tjänster och produkter som möter kraven på den ständigt föränderliga marknaden. Framtida tekniska landvinningar kan göra att bolagens projekt, både såvitt avser sådana projekt som idag utvecklas och sådana som kan komma att utvecklas i framtiden, förlorar sitt kommersiella värde. Om bolagen inte kan anpassa sig till den tekniska utvecklingen eller om någon av de ovan beskrivna riskerna realiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Cleantech Invests verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Portföljbolagens förmåga att hantera tillväxt

Flera av portföljbolagen har historiskt haft en god tillväxt och planerar att expandera ytterligare de kommande åren, vilket innebär ett stort antal risker som delvis är svåra att förutse. Planerade förvärv och etableringar kan komma att försenas och medföra intäktsbortfall eller kostnader, bland annat relaterade till integration av förvärvade bolag och verksamheter hos respektive aktör. Vidare kan tillväxt medföra att såväl verksamhetens komplexitet som ledningens ansvar ökar, vilket ökar bördan på bolagens lednings- och operativa resurser vilket kan leda till organisatoriska problem såsom svårigheter att rekrytera kompetent personal och anlita samarbetspartners med tillräcklig branschfarenhet. Framtida resultat är till stor del beroende av ett mindre antal personer i ledningsgruppen och av att bolagens operationella, lednings- och ekonomisystem effektivitet anpassas till respektive bolags eventuella tillväxt. Om någon av ovanstående risker skulle realiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Cleantech Invest verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets inflytande i portföljbolag

Bolagets inflytande kan komma att minska i portföljbolag som breddar ägandet till annan aktör(er). Detta kan komma att medföra att de planer som Cleantech Invest verkar för inte kan komma att genomföras och skulle kunna få negativ inverkan på värdeutvecklingen i portföljbolag.

Misslyckade expensionsplaner och integration av nya bolag

Intressebolag kan komma att genomföra förvärv av andra bolag vilket medför risk avseende integrationen med en ny struktur, såväl personellt som kundmässigt och med avseende på leverantörer och andra intressenter som kringgärdar det sammanslagna intresse-

bolaget. Även andra expansionsplaner kan medföra risker i intressebolagen.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Bolaget har historiskt sett drivits med förluster och saknar fortfarande tillräckliga kostnadstäckande intäkter. Det är inte säkert att Bolaget kommer att lyckas generera substantiella och återkommande intäkter varför det inte är säkert att Bolaget kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten. Det kan heller inte garanteras att Bolaget kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

Affärsmodell / riskkapitalinvesteringar

Cleantech Invest har gjort och avser att göra nya investeringar i onoterade bolag. Den potentiella värdeökningen för sådana investeringar är ofta stor, men innebär samtidigt en risk, varför det inte finns någon garanti för ekonomisk framgång och avkastning. Bolagets avkastning på investerat kapital kommer till stor del vara beroende av portföljbolagens framgång och avkastning, vilket i sin tur bland annat är beroende av hur skickliga Bolagets investeringsansvariga och respektive portföljbolags ledningsgrupper och styrelser är på att genomföra värdeskapande förbättringar i portföljbolagen. Avkastning på investerat kapital är även till stor del beroende av värderingen vid investerings- respektive eventuella avyttringstidpunkter och Bolagets förmåga att genomföra investeringar och eventuella avyttringar till villkor som är fördelaktiga för Bolaget. Detta kan i sin tur bero på såväl faktorer inom Bolagets kontroll (t ex förmågan att organisera investeringar och avyttringar) som faktorer utom Bolagets kontroll (t ex allmänt makroekonomiskt klimat och potentiella förvärvares finansieringskostnader). Cleantech Invest är en av flera delägare i portföljbolagen, varför Cleantech Invests möjlighet till avyttring av portföljbolagen kan vara begränsad genom överlåtelsebegränsningar, t ex aktieägaravtal eller överlåtelsebegränsning i bolagsordning. Cleantech Invest kan även behöva acceptera avyttringar på marknadsmässiga villkor av portföljbolag genom för branschen sedvanliga s k drag-along klausuler. Om Bolaget inte lyckas genomföra investeringar och avyttringar till fördelaktiga villkor kan det få till följd att avkastningen blir sämre än förväntat. Även om private equity-branschen historiskt har uppvisat god avkastning i förhållande till andra investeringsslag finns det ingen garanti för att branschen fortsätter att ge förhållandevis god avkastning, varmed avses en totalavkastning som överstiger genomsnittet på Nasdaq Stockholm.

Myndighetsbeslut

För att få marknadsföra produkter baserade på portföljbolagens olika teknologier kan eventuellt krävas att Bolaget, och/eller portföljbolag samt underleverantörer får relevanta tillstånd från myndigheter. Det finns inte någon garanti för att sådana tillstånd erhålles, eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig. Tillståndsprocessen kan också komma att bli tids- och kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering av produkter baserade på portföljbolagens teknologier på marknaden, medförande negativ inverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

Lagar / regler

De lagar och regler som rör Bolagets och portföljbolagens olika verksamheter är komplexa och kan förändras över tiden. Såväl förändrade lagar och regler som förändrade tolkningar av lagar och regler skulle kunna påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kundfinansieringsrisker / tredjepartsrisker

Risker kan i vissa fall föreligga att inte finansiering står till buds för avtal som skall upphandlas och är finansierade via offentliga medel, försäkringsbolag och delvis privata medel. Vidare är Bolagets mål att ingå finansieringsavtal i samband med kapitalanskaffningar i portföljbolag med potentiella större samarbetspartners, där det inte kan garanteras att dessa avtal fullföljs som överenskommits.

Samarbetsavtal / samarbeten med andra intressenter

Bolaget arbetar typiskt sett nära sina portföljbolag och personer som representerar Bolaget ingår ofta i styrelsen i de bolag där Bolaget är en större ägare. Syftet med detta är att operativt kunna bistå portföljbolag i frågor som rör deras utveckling. Styrelsen i sådana portföljbolag kan även bestå av representanter från andra investerare och intressenter och det finns en risk för att samarbeten med andra investerare och intressenter i dessa portföljbolag inte kommer att löpa problemfritt. Inom alla samarbeten finns risk att en part inte uppfyller sitt åtagande. En motpart kan till exempel hamna i ekonomiska svårigheter som omöjliggör denna parts fortsatta åtagande och även helt andra omständigheter kan komma att inverka på förutsättningarna för fortsatt samarbete. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer finansiella krav på Cleantech Invest, vilket i så fall kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Risk för framtida utspädning av ägandet

Det kan inte uteslutas att Cleantech Invest i framtiden kan komma att söka nytt externt kapital. Det finns inga garantier att det i så fall kan anskaffas på för aktieägare fördelaktiga villkor. Ett misslyckande i att generera vinster eller avkastning i tillräcklig omfattning kan på-

RISKFAKTORER, FORTS

verka Bolagets marknadsvärde. Framtida kapitalanskaffningsåtgärder kan resultera i utspädning av ägandet i Bolaget.

Konkurrenter till portföljbolagen

Det kan inte uteslutas att konkurrensen inom de områden som Bolagets portföljbolag verkar blir hårdare än vad Bolaget idag förväntar sig. Framtida konkurrens kan komma från väletablerade globala aktörer med betydligt större förmåga att snabbt nå marknaden. Om bolagen inte kan konkurrera effektivt med dessa aktörer kan framtida intäkter påverkas negativt och därmed underliggande värde på ett portföljbolag sjunka och Cleantech Invests värde påverkas negativt.

Beroende av nyckelpersoner

Cleantech Invest är beroende av ett antal nyckelpersoner. Vidare beror Bolagets framtida utveckling delvis på förmågan att attrahera och behålla kvalificerad ledning samt personal för produktutveckling och marknadsföring. Det finns inga garantier för att Bolaget i alla situationer kan finna, rekrytera eller behålla personer med nödvändig kompetens för Bolagets befintliga eller framtida verksamhet. I denna riskfaktor kan även ingå det beroende av nyckelpersoner som gäller för Bolagets underleverantörer. Förluster av nyckelpersoner, liksom framtida misslyckanden att rekrytera personer med nödvändig kompetens kan medföra negativ påverkan på Bolagets omsättning, intjäningsförmåga och resultat.

ÖVRIGA RISKER

Politiska risker

Bolagets och portföljbolagens verksamhet är föremål för allmänna politiska och samhällsrelaterade risker i de länder, huvudsakligen Sverige, Finland samt USA, Kina och Tyskland som verksamheten bedrivs i, bland annat bestående i potentiella statliga interventioner, potentiell inflation och deflation samt potentiell begränsning av tillgången till utländsk valuta. Skulle någon av de ovan beskrivna riskerna realiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Teckningsförbindelser är inte säkerställda

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser inom ramen för nyemissionen. Bolaget har dock inte erhållit eller begärt bankmässig säkerhet för beloppet. Det finns därför en risk att de som under-tecknat teckningsförbindelser inte kan uppfylla sina åtaganden.

Likviditet

Bolagets värde är vidare beroende av att ha tillräcklig likviditet för att uppfylla sina betalningsåtaganden (primärt nya investeringar och ytterligare investeringar i portföljbolagen, räntekostnader, lönekostnader och utdelning) och hur Bolaget förvaltar det kapital som inte är uppbundet i investeringarna i portföljbolagen, så kallad likviditets-

förvaltning. Om Bolaget inte skulle ha tillräcklig likviditet för att kunna uppfylla sina betalningsåtaganden skulle det kunna ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skatterelaterade risker

Cleantech Invest har ett skattemässigt underskott av viss storlek i dagsläget. En ägarförändring i Bolaget kan innebära förändringar i rätten att utnyttja detta underskott, delvis eller helt. En eventuell sådan ägarförändring och de skatterättsliga regler som då inträder måste beaktas av Bolaget. Dessa regler är även viktiga att beakta vid inkomstdeklarationer för att undvika en felaktig hantering av underskottet. Det finns också en risk för förändringar av skattelagstiftningen som förändrar möjligheten till att utnyttja det skattemässiga underskottet i Bolaget. I dagsläget känner inte styrelsen till någon eventuell förändring avseende detta område. Vidare bedriver Bolaget sin verksamhet främst genom portföljbolagen. Verksamheten, inklusive transaktioner med portföljbolagen bedrivs i enlighet med bolagens tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal samt bestämmelser och krav från skattemyndigheterna i berörda länder. Det kan inte uteslutas att Bolagets och portföljbolagens tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, bestämmelser eller praxis är felaktiga eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan. Genom lagändring eller beslut från myndighet kan Bolagets och portföljbolagens nuvarande eller tidigare skattesituation försämrats, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Valutarisker

Cleantech Invests portföljbolag är huvudsakligen baserade i Sverige, Finland samt USA och är till stor utsträckning exponerade mot de exportmarknader dit portföljbolagen exporterar sina varor och tjänster. Bolaget kan vidare komma att göra ytterligare investeringar i portföljbolag med basvaluta i andra valutor än SEK. Kursförändringar i sådana utländska valutor i förhållande till SEK kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde, resultat och finansiella ställning samt på utvecklingen av Bolagets investeringar och därmed kan investerare komma att utsättas för finansiella effekter av valutarörelser.

Risker med ägarkoncentration

Bolagets huvudägare Lassi Noponen, Timo Linnainmaa and Tarja Teppo äger vid erbjudandet tillsammans mer än 20% av aktierna och 65,1% av rösterna innan förestående emission. Detta innebär att dessa har möjlighet att ha inflytande över beslut på bolagsstämmor även efter emissionens genomförande. Sådana beslut rör exempelvis val av styrelsemedlemmar, emissioner och användning av disponibla medel och vinstutdelning. Bolagets huvudägare kan vid olika tillfällen ha andra intressen än övriga aktieägare. Detta kan påverka övriga aktieägare negativt. Utöver detta, kan koncentrationen

av ägande och röster försena eller avskräcka en ändring i vem som kontrollerar företaget, vilket kan påverka aktieägarnas möjlighet till premium vid en försäljning av Bolaget. Det kan också påverka marknadspriset och likviditeten i aktien.

Tvister

Bolaget och portföljbolagen kan komma att bli inblandad i tvister eller föremål för krav. Sådan tvister eller krav kan exempelvis avse förvärv eller avyttringar av bolag eller verksamheter eller ligga inom ramen för den löpande verksamheten. Rättsliga förfaranden kan vara tidskrävande och medföra kostnader för Bolaget och portföljbolagen, samt kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadens bedömning av Bolagets trovärdighet / renommé

Cleantech Invests renommé / rykte är viktigt för dess verksamhet. Bolagets långsiktiga lönsamhet bygger på att kunder, medinvestorare, samarbetspartners och andra aktörer förknippar Cleantech Invest med positiva värden, tillförlitlighet och god kvalitet. Om t ex Bolaget, någon av dess ledande befattningshavare eller delägare vidtar någon åtgärd som står i konflikt med de värden som Cleantech Invest representerar eller om någon av Bolagets investeringar inte lever upp till marknadens förväntningar riskerar Bolagets renommé att skadas. En renomméförsämring kan medföra väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Framtida utdelning

Bolagets ambition är att längre fram i Bolagets utveckling fatta beslut om lämplig utdelningspolicy. Det finns dock inga garantier för att utdelning kommer att visa sig möjlig vid en given tidpunkt, eller att utdelning kommer att genomföras.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VÄRDEPAPPER

Marknadsrisker

Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Det finns ingen garanti för att aktier i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt. Värdet på Bolagets innehav kan i vissa fall vara starkt beroende av makroekonomiska faktorer och utvecklingen på de marknader som portföljbolagen är verksamma i. Makroekonomisk utveckling, vilket står utanför Bolagets kontroll, riskerar att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Flera av de branscher inom vilka Bolaget och portföljbolagen verkar är såväl teknik- som kunskapsintensiva och karakteriseras delvis av snabba förändringar inom teknik, ekonomiska förutsättningar, kunders och andras preferenser. Bolagets framtida utveckling kommer således att till stor del bero på Bolagets och portföljbolagens förmåga att uppfatta och anpassa verksamheten på en ständigt föränderlig marknad. Om Bolaget och

portföljbolagen inte kan anpassa sig till marknadens krav skulle det kunna ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets aktiekurs

En investering i aktier i Cleantech Invest är, liksom investeringar i alla aktier, förenad med risk och det finns inte några garantier för att kursen för Cleantech Invests aktier vid planerad listning kommer att utvecklas positivt. Bolagets aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt. Bland skälen till sådana variationer ingår kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Detta innebär att det finns en risk att en investerare vid avyttringstillfället drabbas av en kapitalförlust.

Handel på First North Sverige vid Nasdaq Stockholm

Bolagets aktie avses att, efter planerad ansökan om listning, handlas på First North Sverige vid Nasdaq Stockholm. First North är en s k MTF, (Multilateral Trading Facility). En marknadsplats av detta slag ställer inte lika hårda krav på Bolaget avseende bl a informationsgivning, genomlysning eller bolagsstyrning, jämfört med de krav som ställs på bolag vars aktier är noterade vid en s k reglerad marknadsplats ("börs"). En placering i ett bolag vars aktier handlas på en MTF kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Likviditet i handeln

Likviditeten i handeln med Bolagets aktie kan, efter planerad listning, komma att vara begränsad. Detta kan förstärka fluktuationerna i aktiekursen. Samtidigt föreligger det en risk att Bolagets värdepapper inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Begränsad likviditet i aktien kan även medföra problem för en innehavare att sälja sina aktier. Det finns ingen garanti för att aktier i Cleantech Invest kan säljas till en för innehavaren vid varje tidpunkt acceptabel kurs.

Försäljning av aktier från huvudägare

Om en större ägare i Bolaget väljer att avyttra aktier i marknaden eller dylikt kan det innebära en risk att Bolagets aktiekurs påverkas negativt.

Risk relaterad till föreliggande nyemission

Föreliggande erbjudande är säkrat av en grupp utomstående aktörer som ställt teckningsförbindelser för tecknande av en större del av emissionslikviden. Dessa har var och en förbundit sig att teckna aktier för ett visst belopp. Beloppen är inte säkerställda genom deposition av likvida medel, pantar eller andra säkerhetsavtal. Således föreligger en risk att en del av det på förhand säkrade beloppet inte tillförs Bolaget om betalningsförmågan hos någon tecknare skulle brista.

VD HAR ORDET

Intäkterna i våra bolag växte med uppskattningsvis 200% under 2015. Det är otroligt kul och det är ingen slump. De drivs av några av nordens bästa entreprenörer och de levererar energieffektivitet, resurseffektivitet och distribuerad förnyelsebar energi. Av ett antal anledningar växer marknaden för dessa lösningar väldigt starkt.

MINSKADE KOSTNADER FÖR NYCKELTEKNIKER

Kostnaden för många av de tekniker våra bolag är beroende av har minskat dramatiskt de senaste fem åren. *Priset för sol har nära nog halverats på fem år och kostnaden för elbilsbatterier har också minskat drastiskt.* Så även kostnaden för processorkraft, bandbredd och sensorer.

Detta möjliggör nya lösningar för energibesparingar, sätter traditionell energiproduktion under stark press och gynnar decentraliserade förnyelsebara energilösningar.

Nocarts leveranser är i centrum för denna dramatiska utbyggnad som sker mot de 1,2 miljarder kunder, som idag saknar tillförlitlig el. Nocard ser till att vind, sol, biogas, förbränning av avfall och batterier fungerar ihop och levererar stabil el. De fyrdubblade omsättningen från 2014 till 4,5 MEUR under 2015 och signerade nyligen ordrar för 12,9 MEUR på den afrikanska marknaden.

KONSUMTIONSMÖNSTER I FÖRÄNDRING

Energisektorn utvecklas utanför energibolagen. Konsumenter driver efterfrågan och blir själva aktörer i vardekedjan genom att producera småskalig energi och styra hur den används. Konsumenterna är drivande på många sätt och i en annan skala nu. Det är inte längre några enstaka procent som vill ha ekologiskt odlat och det är inte bara en och annan som hittar till secondhandbutiker. Det är snarare en folkrörelse som dramatiskt förändrar våra konsumtionsmönster.

Swap.com är mitt i konsumtionshysterins hjärta, deras center utanför Chicago servar hela den amerikanska marknaden med secondhandvaror. Deras logistikprocess bryter ny mark för hur man hanterar stora mängder varor snabbt och kostnadseffektivt. Just nu ligger mer än 750 000 varor till försäljning på www.swap.com.

Bolaget är det snabbast växande amerikanska bolaget i sin kategori, med i snitt ca 15% försäljningsökning månad för månad under mer än två år. Senaste månadens omsättning motsvarar avsevärt mer än 10 MUSD på årsbasis.

DEN BÄSTA WATTEN ÄR DEN SOM INTE PRODUCERAS

De tidigare nämnda kostnadssänkningarna inom sensorer, processorkraft och bandbredd gör att det nu är möjligt att mäta, analysera och styra energianvändning från var som helst i världen, vilket är precis vad ett flertal av våra portföljbolag gör. Energi används fortfarande i det närmaste vårdslöst på många marknader och återbetalningstider på mindre än sex månader är inte ovanligt när de installerar sina lösningar.

Energize och Nuuka har båda haft genombrott under 2015. Energize gentemot den kinesiska tillverkningsindustrin där de sparar megawatt och pengar som annars pyser ur tryckluftssystem till ingen nytta och Nuuka för energibesparingar i fastighetsbestånd. Energize har levererat sina första stora projekt där de till en kund har uppnått 800 000 euro i årliga energibesparingar. Nuuka tiodubblade under året antalet fastigheter som är uppkopplade till deras molnbaserade energihanteringssystem.

MARKNADEN ÄR EFTERFRÅGESTYRD MEN....

Klimatavtalet i Paris blev en oväntad framgång och vi ser redan effekter av det. Kina annonserade nyligen att de inte kommer ge tillstånd till några nya kolkraftverk de närmaste tre åren. USA planerar att istället för att, som tidigare annonserats, kapa skatterabatten för solenergi, istället återinföra full skatterabatt fram till 2019 och därefter ha en långsam utfasning. Stora investerare såsom pensionsfonder runt om i Europa har mött avtalet med optimism. IIGCC – ett nätverk för investeringsfonder som tillsammans kontrollerar 13 biljoner euro i tillgångar, uttryckte det nyligen tydligt: bedömning av klimatriskerna i investeringar kommer nu att gå från "the margins to mainstream" och förutspådde "a swift change".

Inget av våra bolag är beroende av subventioner för att lyckas men vi tror att klimatavtalet ytterligare kommer att accelerera tillväxten för flera av deras marknader och vi förutspår också att fler investerare kommer att leta efter fossilfria investeringar på världens börsmarknader.

VARFÖR EN PARALLELL NOTERING I SVERIGE?

Vi ska bli Europas ledande cleantech-accelerator och vi är på god väg dit. Under förra årets portföljbolagstillväxt på 200% ingår ändå ett antal innehav som ännu inte har kommersialiserat sina lösningar. För att nå dit vill vi utöka aktieägandet. Det är fortfarande en barriär för svenska investerare att börja handla på finska marknaden. Med parallellistningen försvinner den och vi blir en nordisk listad cleantech accelerator.

Vi är ett kapabelt team som kompletterar varandra väl. Tillsammans har vi rest närmare 200 MEUR till egna och andra bolag, sålt egna och investerade bolag, drivit fonder, egna tillväxtbolag och jobbat på stora industribolag.

Det är bra, men viktigare är att vi är motiverade. Att bidra till lösningar på de utmaningar vår värld står inför. Att tjäna pengar och att göra skillnad. Även de bolag som nu går fantastiskt har gått igenom väldigt tuffa perioder, vilket krävt arbete och lösningar som tagit dem ur dessa kriser. Vi är medvetna om att flera av bolagen framöver kommer att gå igenom liknande perioder och inser att det är då vi kommer behövas som mest.

Jag är personligen väldigt stolt över att erbjuda möjlighet att investera i oss. Det finns ingen spikrak väg till framgång och detta är inte en riskfri resa men det är en resa väl värd att göra. Våra bolag löser några av världens största utmaningar, och de befinner sig på de geografiska marknader där detta behövs som bäst. De utvecklas just nu väldigt väl och jag har stor tilltro att de kommer att fortsätta göra det framöver. Med pengarna från den nyligen genomförda spridningsemissionen kommer vi att kunna göra ett antal värdeskapande investeringar och fortsätta bygga våra bolags internationella framgångar.

Vänligen,

Alexander "Bigge" Lidgren
VD





BAKGRUND OCH MOTIV

HISTORIK / BOLAGETS BAKGRUND

Cleantech Invest startades som ett konsultbolag för rådgivning till institutioner och fonder som investerade i cleantech. Fem år senare gjorde Bolaget sin första egna investering i ett tillväxtbolag. Sedan dess har Bolaget byggt upp en bred portfölj med femton bolag, och har vidareutvecklats till en komplett accelerator med kapital, kompetens och globalt nätverk för att stödja innehaven.

2005 Cleantech Invest startas av Timo Linnainmaa och Dr. Tarja Teppo som fortfarande både arbetar och är aktieägare i Bolaget. Uppdragen bestod huvudsakligen av due diligence tjänster åt private equity fonder inom cleantech. Kunderna kom från hela den Europeiska cleantech-sektorn, och inkluderade pensionsfonder och industribolag, såsom Fortum och Sitra.

2009 Cleantech Invest erhåller accelerator-status under finska statens Vigo-program, ett program finansierat av finska staten för att accelerera utvecklingen i tillväxtföretag. Utnämningen innebär att finska staten stödjer Cleantech Invests investeringar genom att matcha dem med bidrag till företagen om ett antal förutsatta kriterier möts och där Cleantech Invests uppdrag är att stödja management och tillväxt i företagen.

2010 Lassi Noponen, nuvarande styrelseordförande, ansluter till Cleantech Invest och blir aktieägare i företaget genom investmentbolaget Prila Oy.

Cleantech Invest attraherar kapital till Clean Future Fund LP, och börjar göra investeringar i tillväxtföretag i såddfasen där Cleantech Invest agerar som general partner i fonden.

2013 Cleantech Invest blir ägare till 36,8% av Clean Future Fund Ky och ökar genom detta sitt ägande i portföljbolagen. Cleantech Invest genomför en finansieringsrunda på EUR 3,4 miljoner och börjar göra direkta investeringar från balansräkningen.

2014 Cleantech Invest attraherar 4 miljoner euro och listas på Nasdaq First North Finland. Jan Forsbom, VD för Front Capital och Alexander Bigge Lidgren, tidigare VD för Cleantech Scandinavia väljs in i styrelsen.

2015 Alexander Bigge Lidgren rekryteras från Energimyndigheten till VD-posten och inkluderas i företagets optionsprogram. Tre nya investeringar och ett flertal uppföljningsinvesteringar görs i Berlin, Sverige och Finland, vilket nu också blir det geografiska upptagningsområdet för Cleantech Invest.

2015 Strategiska investerare från Kina, Silicon Valley and Stockholm knyts till Bolaget genom en riktad emission. Thomas Bengtsson, rådgivare till näringsdepartementet, tidigare styrelseledamot i Industrifonden och privatinvestor i den svenska tillväxtsektorn, blir vice ordförande i styrelsen och köper i samband med detta aktier, varigenom han blir en av Cleantech Invests tio största aktieägare.

INVESTERAT KAPITAL

Totalt investerat kapital i Cleantech Invest uppgår till ca 8,7 miljoner euro innan förestående nyemission. Därtill har kapital rests till Clean Future Fund (CTI's ägande 36,8%), samt SPV1 och SPV2 (CTI's ägande 20% vardera) om totalt ca 7,4 miljoner euro. Portföljbolagen har totalt sett kapitaliserats med ca 45 miljoner euro. Under 2013-2015 har ett antal affärsänglar och övriga investerare tillkommit i ägarkretsen. Den senast genomförda emissionen, totalt omfattande 1 170 000 A-aktier, gjordes i augusti 2015 till en grupp strategiska investerare från USA, Kina och Sverige.

MOTIV

En satsning på att bli Europas ledande cleantech-accelerator är långt gången och ett antal aktiviteter som stödjer denna satsning förestår, inklusive ett antal uppföljningsinvesteringar i befintliga portföljbolag. Det är styrelsens uppfattning att en parallellistning på First North Sverige ökar kännedomen samt möjligheterna för Cleantech Invest att uppnå största möjliga potential för bolaget långsiktigt.

Parallellistningen på First North Sverige skall ses i ett perspektiv av att investerare skall kunna handla i aktien, samt den ytterligare uppmärksamhet och kredibilitet från samfinansierare, eventuella tillkommande intressenter, kunder, samarbetspartners och myndigheter m m som en parallellistning under Nasdaq Stockholm ger.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

SAMMANFATTNING

Cleantech Invest startades som ett konsultbolag för rådgivning till institutioner och fonder som investerade i cleantech. Fem år senare gjorde Bolaget sin första egna investering i ett nystartat bolag. Sedan dess har Bolaget byggt upp en bred portfölj med femton bolag, och har vidareutvecklats till ett komplett investmentbolag och accelerator med kapital, kompetens och nätverk för att stödja de 15 tillväxtbolag Bolaget nu är delägare i.

Företagets mål är att bli Europas ledande cleantech-accelerator, med lönsamhet i den löpande verksamheten samtidigt som man åstadkommer avkastning på flera gånger gjorda investeringar vid försäljningar av portföljbolag. Rätt förutsättningar för värdeutveckling skapas genom fokus på identifiering av portföljbolagens flaskhalsar för tillväxt och att framgångsrikt eliminera dem.

Mission / vision

Bolagets målsättning är att bidra till lösningar av vår tids stora globala utmaningar genom att vara en aktiv och kompetent delägare i bolag, samt att ge ett mervärde till sina aktieägare via den riskspridning som en portfölj av lovande projekt inom sektorn innebär. Lösningarna på de globala utmaningarna är:

- **Energi** – genom förnyelsebara energikällor och energieffektivitet.
- **Transporter** – genom mjukvara, delningsekonomi och eldrift.
- **Resursanvändning** – genom nya metoder, processer och tjänster.

AFFÄRSIDÉ

Affärsidén är att investera i, driva kraftig tillväxt i och därefter sälja bolag inom energi- och resurseffektivitet och distribuerad förnyelsebar energi. Det finns ett stort antal små, mindre och medelstora företag som har behov av finansiellt stöd, affärsstrategiskt eller operativt, för att kunna ta nästa steg i sin utveckling. Cleantech Invest affärsidé är att möta detta behov och generera avkastning för sina aktieägare genom att investera i sådana företag, öka värdet på företagen genom att *aktivt bidra med finansiella resurser och med affärsmässigt och finansiellt kunnande* och sedan realisera investeringens värdeökning t ex genom försäljning, utdelning eller delvis avyttring.

Mål och strategi

Företagets mål är att bli Europas ledande cleantech-accelerator, med lönsamhet i den löpande verksamheten samtidigt som Bolaget åstadkommer avkastning på flera gånger gjorda investeringar vid försäljningar av portföljbolag. Rätt förutsättningar för värdeutveck-

ling skapas genom fokus på identifiering av portföljbolagens flaskhalsar för tillväxt och att framgångsrikt eliminera dem. Med huvudsakligt fokus på innehav och investeringar i nordiska bolag kan acceleratorarbetet bedrivas effektivt samtidigt som man på denna marknad har tillgång till ett av världens bästa utbud inom sektorn.

Finansiell strategi / Syndikering

En av Cleantech Invests strategier har som en mindre spelare i branschen, men med unik spetskompetens inom sektorn, varit finansiell syndikering tillsammans med partners. Denna strategi har använts vid listningar av bolag liksom vid private placements. Detta är en strategi som även fortsättningsvis är en naturlig del i Bolagets löpande affärsutveckling.

Nätverk

Cleantech Invest har ett stort och omfattande nätverk som kan utnyttjas för kapitalisering, utvärdering och utveckling av möjliga investeringsobjekt. En av målsättningarna med parallellistningen är att utveckla detta nätverk än mer.

Exitstrategi

I samband med investering i ett portföljbolag görs en exitstrategi. Denna strategi utvärderas löpande och Bolagets strategi är att inte ha en fast investeringshorisont utan med möjlighet att bedöma när tidpunkten är bäst lämpad för lämplig exittidpunkt för varje enskilt bolag. I vissa investeringar är Cleantech inte största ägare och har inte alltid ett betydande inflytande över denna tidpunkt.

INVESTERINGSMODELL / AFFÄRSMODELL

Värdetillväxt i portföljen och nyinvesteringar i ett mindre antal nyinvesteringar

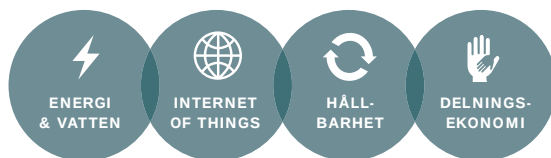
Cleantech Invests affärsmodell är fokuserad på värdetillväxt i portföljbolagen genom tillväxt. Nuvarande portfölj uppvisar en bredd och riskspridning över olika affärssegment och olika tillväxtstadier. Ett flertal bolag i nuvarande portfölj uppvisar också mycket stark tillväxt. Med detta i åtanke anser Bolagets ledning att möjligheten till störst värdeökning med minst risk är ett fortsatt stort fokus på den existerande portföljen och att tillgodose bästa möjliga förutsättningar för portföljbolagens tillväxt med Cleantech Invest som aktiv ägare. Aktivt engagemang i bolagen ger även möjligheter till direkta intäktsmöjligheter för Cleantech Invest genom de tjänster som erbjuds portföljbolagen och övriga investerare utanför det rena styrelsearbetet.

Cleantech Invest avser att göra ett mindre antal nya investeringar, främst i bolag i tidigt skede men som redan uppvisar stark tillväxt. Bolaget är redan i dialog med ett flertal sådana investeringsmöjlig-

heter och om förhållande är de rätta och investeringen passar in i portföljen avser Bolaget att gå vidare med någon eller några mindre investeringar under det närmaste året.

INVESTERINGSKRITERIER

Våra Fokusområden – Vår Kompetens – Våra Investeringskriterier



Cleantech Invests fyra fokusområden för portföljinvesteringar

Gemensamt för portföljen är energi- och resurseffektivitet samt decentraliserad förnyelsebar energiproduktion. Det naturliga urvalet för investeringar är entreprenörsteamet, affärsidén och marknadens egenskaper. Även Cleantech Invest lägger stor vikt vid dessa kriterier.

Viktiga investeringskriterier för Cleantech Invest och som också har styrt urvalet av nuvarande portfölj, är företag som:

- är kapitaleffektiva, och i framkanten av teknik och beteendeförändringar,
- har utvecklat skalbara lösningar, samt
- levererar tydliga kundvärden på växande marknader.

Cleantech Invest gör bedömningen att det finns en mångfald potentiella intressanta investeringsobjekt i Norden och Tyskland inom fokusområdena: energi- och resurseffektivitet samt decentraliserad förnyelsebar energiproduktion. Dessa marknader är mycket långt framskridna avseende dessa teknikområden. Norden håller också mycket hög andel generellt av snabbväxande bolag. Som exempel estimeras strax över hälften av de Europeiska tillväxtbolag som värderats till mer än en miljard USD de senaste åren ha sitt ursprung i Norden.

PORTFÖLJPROFIL

Bolagen i portföljen har byggts upp under fem års investeringsverksamhet och är nu en samling av bolag i olika stadier. Bolagsledningen anser det vara viktigt med en bra spridning i portföljen med hänsyn till risk och utvecklingsmöjligheter, innebärande att bolag i tidiga utvecklingsstadier med marginella kundintäkter vägs upp av bolag med kraftigt växande omsättning och minskande osäkerhet, redo för bolagsförsäljning.

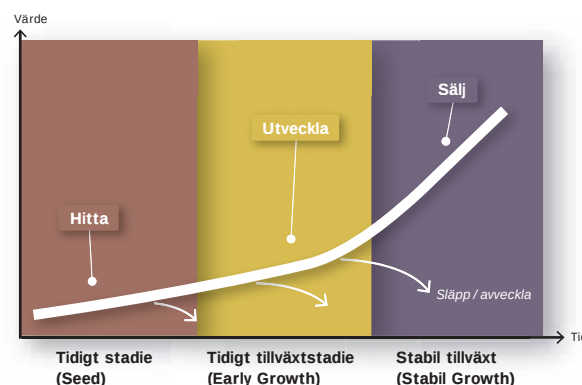
Bolagets portföljbolag kan placeras i tre olika faser:

- 1) **Tidigt Stadie (Seed)** – Hitta rätt bolag att investera i. Ägandet går initialt lika mycket ut på utvärdering som på acceleration.
- 2) **Tidigt Tillväxtstadie (Early Growth)** – Aktivt utveckla bolagen. Fokus på att avhjälpa flaskhalsar för tillväxt.
- 3) **Stabil Tillväxt (Stable Growth)** – Förberedelser för försäljning eller börsintroduktion.

Aktiv portföljförvaltning

Bolagets portföljsammansättning utvärderas kontinuerligt och det aktiva arbetet med portföljbolagen och deras finansiering prioriteras efter vilka mognadsstadier de befinner sig i. Bolaget analyserar även kontinuerligt alla portföljbolag och i de fall man anser att bolagets framtida utvecklingspotential inte motsvarar förväntningar och krav beslutas om avveckling av ägandet eller inträdande i en mer passiv ägarroll för att frigöra mer resurser för de bolag som visar på den starkaste tillväxtpotentialen.

Efter hand som portföljbolagen rör sig mer och mer mot stabil tillväxt och bolagsförsäljningar genomförs, fylls portföljen på med nya investeringar i bolag i tidiga skeden.



Bolagets modell för spridning och utveckling av portföljnehaven för minskad risk, optimerat resursutnyttjande och bästa tillväxtpotential

Existerande portföljprofil

Portföljprofilen har utvecklats över åren och nuvarande portfölj har en bred sammansättning som sträcker sig över samtliga utvecklingsstadier och med såväl geografisk som produkt- och sektorsmässig spridning. Bolagsledningen anser att portföljen har en bra balans mellan tidiga faser såväl som företag i mer stabil tillväxt.

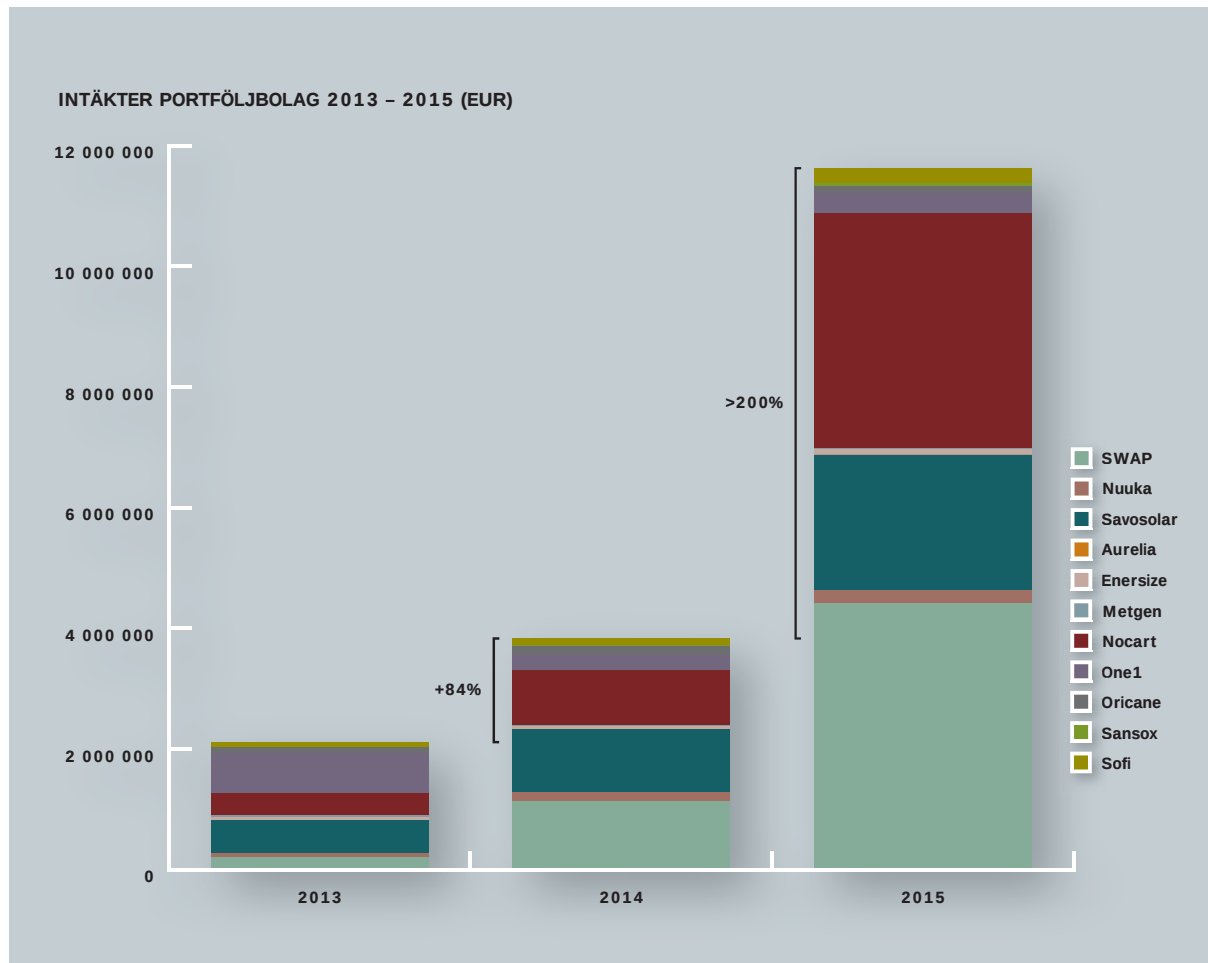
KONKURRENTER

Investeringar i tillväxtföretag kännetecknas av konkurrens med andra investerare och även olika typer av investerare. Letar ett bolag efter finansiering så är investerarnas kapital, men också branschkunskap och kontaktnät av vikt vid ett beslut om investerare / samarbetspartner / motpart. Offentligt finansierade finansiella aktörer kräver som regel i sina egna investeringar även en insats av private equity-investerare. Cleantech Invests deltagande i ett bolags investering kan av denna anledning vara en signal för andra ängel-investerare att också delta i den potentiella investeringen, varigenom även den offentliga sektorn kan bistå som finansiär och riskkapital-investerare. Vid projekt i senare stadier, där inslaget av offentlig finansiering är lägre, konkurrerar Cleantech Invest huvudsakligen med privata pengar i Europa och andra specialiserade cleantech-investerare.

Exempel inom Cleantech sektorn från Finland är aktiva privata pengar, delvis cleantech-orienterade, där investerare är t ex VNT

och Ahlström Kapital. Statligt finansierade investerare i Finland är till exempel Finnvera, Sitra, Tekes och Finlands Industrinvesteringar. Nordiska aktörer inom området för privata pengar inom cleantech är huvudsakligen Sustainable Technologies Fund och Environmental Technologies Fund. Northzone har med både svenskt och danskt såddkapital också gjort ett antal investeringar i nordiska Cleantech-företag. Inom nordiska cleantech investeringar är den offentliga sektorn dessutom starkt involverad. Från industriella aktörer i cleantech har aktiva investerare varit Ikea GreenTech, Agder Energi Venture, Volvo Technology Transfer och Midroc New Technology.

Cleantech Invests ledning anser att företaget har mycket god täckning och inflöde av investeringsmöjligheter i den nordiska cleantech-sektorn. Ett av motiven till parallellistningen är att ytterligare befästa denna position genom att etablera sig tydligare i Sverige. Företaget fick under 2015 mer än 350 investeringspropåer från nordiska cleantech-företag.





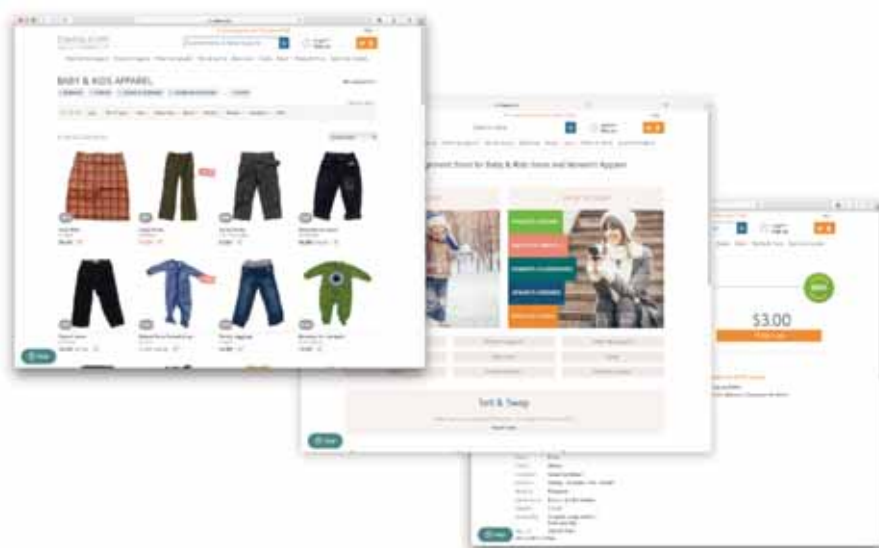
swap.com

ONLINE CONSIGNMENT

Försäljningstillväxt 2014-2015

+297%

- ENBART I USA ÄR MARKNADEN FÖR BARNKLÄDER OCH LEKSAKER NÄSTAN 600 MILJARDER KRONOR ÅRLIGEN.
- SWAP.COM ÄR EN WEBSHOP FÖR ANDRAHANDSMARKNADEN, MED PRISER SOM E-BAY OCH EN KÖPUPPLEVELSE SOM HOS AMAZON.
- SWAP.COM HAR OAVBRUTET VÄXT 15% MÅNAD FÖR MÅNAD I 2 ÅR; NUVARANDE MÅNADSFÖRSÄLJNING MOTSVARAR >10 MUSD PÅ ÅRSBASIS.



ÄGARANDEL

7,6%



swap.com
ONLINE CONSIGNMENT

SWAP.COM

SWAP.com's (Netcycler Oy) mål är att förändra second-handmarknaden i grunden. Kunder skickar in sina begagnade och urvuxna kläder och saker i bra skick till SWAP.com genom färdigfrankerade inlämningslådor som hämtas vid säljarens dörr. SWAP.com sorterar, kategoriserar, prissätter, tar professionella bilder och lägger upp sakerna till försäljning på SWAP.com.

När någon köper sakerna packar SWAP.com varorna i lådor så som om de vore nya från fabrik, skickar det till köparna och sköter betalningarna. Just nu finns det över 750 000 varor att välja på i webbutiken med ett sortiment för barnkläder och leksaker och ett för damkläder.

Kundupplevelsen i SWAP.com's webbutik är likadan som när man köper nya saker hos någon av de stora webbshoparna som Amazon. Det finns ingen risk för piratkopior eller bedrägerier från oseriösa säljare. Köparen behöver inte anstränga sig med budgivning, personliga betalningar och dyra transporter från flera olika säljare som på ebay. Priserna är upp till 90% billigare än nya varor i butikerna och varorna är ofta nästan som nya. De skickas direkt när man beställt med en gemensam fraktkostnad och anländer snyggt förpackade.

AFFÄRSMODELL

Köparna får 75% av försäljningspriset och SWAP behåller 25%. SWAP tar även ut en hanteringsavgift på upp till US\$1,5 per transaktion och US\$8,9 för varje låda. Till detta kommer fraktavgifter som betalas av köparna.

SWAP.com's mätningar visar att hanteringsprocessen troligen är den mest effektiva på marknaden. Man använder sig av datorstödda automatiserings- och hanteringsprocesser med inspiration från masstillverkning av elektronikprodukter. Mycket av mjukvara och processer utvecklas internt av bolagets egna utvecklare och är optimerade för kostnadseffektivitet och kundnöjdhet.

I dagsläget når man lönsamhet även vid väldigt lågt prissatta varor, hanteringsprocessen förbättras kontinuerligt för att bli ännu effektivare och kunna hantera ännu billigare varor med lönsamhet. Detta är viktigt då den totala marknaden för begagnade varor under US\$10 är mångdubbelt större än marknaden för varor över denna prispunkt.

SWAP.com marknadsför sig främst genom en väl genomarbetad strategi för sociala medier, webbbannonsering och sökmotoroptimering. Marknadsprocessen får hävstång genom mun till mun principen och delning via kundsamverkan på sociala media. Gratis annonsutrymme genom reportage har erhållits i nationella och lokala tv-kanaler och tryckt media tack vare denna strategi.

Försäljningen drivs mycket av tillgängligt sortiment och SWAP.com's modell upplevs som en mycket attraktiv och ekonomiskt fördelaktig lösning för säljarna att använda sig av. Säljare tjänar i genomsnitt US\$150 varje gång de skickar in en låda med använda saker och kläder. Huvudkundgruppen är amerikanska mammor där bolaget med fokus på kundupplevelse och kundvård har hög andel återkommande kunder, något som starkt bidrar till den exponentiellt ökande tillväxten i bolaget.

BOLAGSUTVECKLING

Bolaget har en stark kontinuerlig tillväxt över mer än två år; i genomsnitt har bolagets intäkter växt med ca 15% varje månad. Swap.com har för närvarande uppnått en omsättning per månad motsvarande över 10 miljoner US dollar i årsomsättning. Ökningen av omsättning för helåret 2015 var +297% jämfört med 2014.

Bolaget har nyligen flyttat in i nya logistiklokaler om 33 500 m² i Boolingbrook, Chicago, USA, en ort vald på grund av sin geografiska position mitt i USA och då det är en logistikhub för flera av de stora fraktbolagen. De nya lokalerna har kapacitet för en fortsatt kraftig expansion. Med över 750 000 artiklar till försäljning är Swap.com enligt bolagets kännedom det amerikanska näthandelsbolag med störst utbud av begagnade varor. Målet är att bli marknadsledande i mellan- och lågprissegmentet, i första hand i USA men senare även globalt. För att understödja fortsatt kraftig tillväxt under 2016 avser bolaget att lansera en egen app, bygga vidare med fler marknadsföringskanaler såsom TV och utvidga sortimentet med flera nya varukategorier.

Bolaget har under 2015 i samarbete med Cleantech Invest genomfört två kapitalanskaffningar som tillfört bolaget ca 9,2 MEUR. Bolaget har som mål att på sikt börsnoteras i USA. Swap.com är ett 100% ägt amerikanskt dotterbolag till det finska moderbolaget Netcycler. Cleantech Invest och alla andra investerare äger andelar i moderbolaget i Finland. Bland delägarna i Swap.com finns Marc Onetto, tidigare VP Amazon, Ari Hyppönen, CTO och Styrelseledamot F-Secure som noterats i USA samt två av Skypes medgrundare.

	Jan / 2016 *	1-12 / 2014
Omsättning, US\$	>10 000 000	1 242 000
Rörelseresultat, US\$		-2 819 000
Årets resultat, US\$		-2 819 000
Antal anställda	205	38

* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget, omsättning är beräknad på månadsomsättning för januari 2016 utslagen på 12 månader.

VD: Dr. Juha Koponen
GRUNDAT: 2008
PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2010

NOCART

Providing Power.

Försäljningstillväxt 2014-2015

+323%

- 1,2 MILJARDER MÄNNISKOR SAKNAR TILLFÖRLITLIG EL.
- NOCART GÖR DET MÖJLIGT ATT KOSTNADS- OCH DRIFTSEFFEKTIVT BYGGA SMÅ SJÄLVFÖRSÖRJANDE ELNÄT, MED ELLER UTAN UPPKOPPLING TILL NATIONELLA NÄT.
- BOLAGET HAR LYCKATS VÄXA UTAN STÖRRE BEHOV AV EXTERNT KAPITAL MED CLEANTECH INVEST SOM ENDA EXTERNA INVESTERARE. STARK FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT SENASTE TRE ÅREN, 12,9 MEUR I NYA ORDRAR 2016; KUNDPROJEKT FÖR >400 MEUR I TIDIG UTVECKLINGSFAS.



ÄGARANDEL

20%



NOCART
Providing Power.

NOCART

Både i utvecklingsländer och glesbefolkade regioner i industriländer har småskalig el traditionellt genererats med dieselgeneratorer till mycket höga kostnader. Kostnadsbilden i detta kommer, förutom från själva bränslekonsumtionen, även från transporterna av bränslet och från drift och underhåll. Dieselgeneratorer är även förenade med buller och lokala och globala föroreningar.

Nocart levererar nyckelteknik som gör att deras kunder kan bli självförsörjande på el. Kunderna är till exempel lokala produktionsanläggningar i utvecklingsländer såsom byar, företag, skolor och sjukhus eller avlägsna gruvor och stationeringar i avlägsna områden i industriländer. Nyckeln i erbjudandet är bolagets unika teknik för att skapa mjukvarustyrda mindre elnät upp till 5 MW, vilka ger samma elkvalitet som man får från de stora nationella elnät vi i Norden är vana vid.

Bolagets teknik gör det möjligt att koppla flera olika typer av energiproduktion till ett homogent och stabilt mininät. Tekniken gör det även möjligt att automatiskt koppla samman mininätet mot lokala eller landsomspännande elnät (on / off-grid), generatorer och batteribankar, något som är ett stort behov där det finns elnät med begränsad tillgänglighet, exempelvis är enbart el tillgängligt vissa timmar på dygnet eller elnät med frekventa strömavbrott. Grundläggande är ett fokus på billig och förnyelsebar elproduktion för större on / off-grid mininät där Nocarts system ger kunderna stabil och förutsägbar el genom att kombinera och styra flera olika energikällor.

Nocarts erbjudande bygger på deras styr och reglersystem, en PMU (Power Management Unit) som styrs av en avancerad mjukvara som i realtid hanterar mininäten, upp / bortkoppling från huvudnät, elproduktion från flera källor, batterilagring samt generatorbackup. Allt utifrån aktuell tillgänglighet och pris. Till dessa PMU:er ansluts komponenter för energiproduktion till en komplett produktionsanläggning.

Nocart har en portfölj av elproduktionsmetoder som man integrerat sin utrustning mot och i vissa fall låtit specialanpassa eller köpt in rättigheterna för, exempelvis solceller, biogasanläggningar och WTE (Waste-to-Energy / Avfallsenergi). Energikällor såsom vatten eller vindkraft levereras som standardprodukter av underleverantörer till bolaget. Just kombinationen av intelligent styrning, elproduktion från solceller på dagtid och dygnet-runt produktion från lokalt tillgänglig biomassa och avfall har visat sig vara mycket attraktivt på marknaden och har gjort Nocart till en ledande aktör.

AFFÄRSMODELL

Nocart erbjuder sin teknik förpackad till nyckelfärdiga produktionsanläggningar anpassade till kundens speciella behov och förutsättningar. Anläggningarna är kompletta elproduktionsanläggningar med

förnyelsebar elproduktion, backupbatterier och on / off-grid kapacitet. Dessa anläggningar säljs antingen som nyckelfärdiga anläggningar eller som installationer ägda och driftade av Nocart, där kunden förbinder sig att betala för levererad ström per kWh. Nocart säljer även sin nyckelteknik, PMU-enheter, separat till de kunder som önskar det.

BOLAGSUTVECKLING

Bolagets erbjudande har tagits emot mycket väl på marknaden och bolaget har växt starkt. Omsättningsökningen var +177% på helårsbasis mellan 2013-14, och över 300% omsättningstillväxt 2014-15. Bolaget har globalt fokus och kunder i vitt skilda länder som Finland, Kenya, Nepal, Ryssland, Botswana, Malawi och Nigeria.

Nocart lyckades under andra hälften av 2015 erhålla nya kunder i fler afrikanska länder. Nocart gjorde särskilt stora framsteg i Malawi och Nigeria med tre nya stora projekt i Megawattklass, vilket resulterade i order på 12,9 miljoner Euro. I Nepal har Nocart utökat sitt erbjudande till att även omfatta vattenkraft mot tidigare enbart solenergi. För vattenkraftsprojekt förväntar sig Nocart betydande tillväxt under 2016.

Tillsammans med en partner har Nocart även slutit avtal för tre stora WTE (Waste-to-Energy / avfall-till-energi) projekt. Under första hälften av 2016 kommer Nocart fokusera på leverans av projekten i Malawi och Nigeria. För detta ändamål har Nocart utvecklat ett nytt koncept, ett skalbart 1 MW containerbaserat modulärt solkraftssystem.

Bolagets grundare, huvudägare och entreprenör har visat synnerlig förmåga att både få marknads intresse och att omsätta detta i lönsamma affärer på kort tid. Att kundefterfrågan är mycket stark visar sig genom att bolaget för närvarande har förfrågningar om projektering av anläggningar med ett totalt ordervärde om över 400 miljoner Euro över kommande år.

	1-12 / 2015 *	1-12 / 2014
Omsättning, EUR	3 900 000	922 771
Rörelseresultat, EUR		31 639
Årets resultat, EUR		-2 215
Antal anställda	16	5
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Vesa Korhonen
GRUNDAT: 2010
PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2013



Försäljningstillväxt 2014-2015

+50%

- TRYCKLUFTSSYSTEM UTGÖR CIRKA 5% AV VÄRLDENS EL-FÖRBRUKNING.
- ENERSIZE MINSKAR ENERGIFÖRBRUKNINGEN FÖR TRYCKLUFT MED UPP TILL 35%.
- LEVERERAS SOM EN TJÄNST UTAN INVESTERINGSKOSTNAD FÖR KUNDEN, DÄR FÖRTJÄNSTEN AV UPPNÅDDA BESPARINGAR DELAS MELLAN ENERSIZE OCH KUNDEN.



ÄGARANDEL

44,1%



Enersize 

ENERSIZE

En stor del av industrins totala energiförbrukning, 918 TWh, motsvarande ca 5% av världens totala elförbrukning, används för att driva tryckluftssystem. Enbart koldioxidutsläppen för detta motsvarar utsläppen från nästan 100 miljoner bilar.

Systemen saknar ofta styr- och kontrollsystem. Enersize CashAir-koncept för energieffektivisering av tryckluftssystem bygger på datainsamling (Internet of Things) och databehandling (Cloud Solutions & Big Data Analytics) som möjliggör optimering av systemet. Dessa optimeringar leder erfarenhetsmässigt till besparingar på 18–35%. Det innebär för större tillverkande bolag besparingar på flera miljoner kronor årligen och en global potentiell marknad om ca 200 miljarder kronor / år.

Enersize har snabbt nått marknadsframgångar på den kinesiska marknaden där tung och storskalig tillverkningsindustri är vanligt förekommande och energieffektivisering är ett relativt nytt fenomen med stark tillväxt, bland annat på grund av ökande myndighetskrav. Enersize har kontor i Beijing, Kina samt Finland.

Enersize har idag flera pågående projekt med ett antal kunder i den tunga kinesiska tillverkningsindustrin, däribland kinesiska och globala biltillverkare, stålverk samt ledande elektronikföretag. Uppskattade intäkter för Enersize enbart för dessa projekt är mellan 30-45 miljoner kronor under de fleråriga kontraktstiderna. De första intäkterna från dessa projekt förväntas under 2016.

AFFÄRSMODELL

Enersize använder sig av en affärsmodell där kunden inte behöver stå för någon grundinvestering eller ta något investeringsbeslut, något som har visat sig avsevärt underlätta och påskynda införsäljningsprocessen.

Istället säljs Enersize CashAir-koncept som en tjänst där kunden under ett flerårskontrakt endast betalar en årlig avgift motsvarande en del av de uppnådda besparingarna. Nödvändiga projektinvesteringar motsvarar en förhållandevis liten andel av de intäkter ett projekt vanligtvis genererar för Enersize.

Försäljning och installationer sker tillsammans med kinesiska partners som även de delar intäkterna och får en andel av uppnådda besparingar.

BOLAGSUTVECKLING

Enersize har idag en projektpipeline på närmare 20 större kinesiska företag där förstudier utförts och där förhandling om slutliga kontrakt pågår. Möjliga besparingar per projekt sträcker sig från 10 miljoner kronor ända upp till 120 miljoner kronor för de största stålverksprojekten.

Kortsiktigt fokus är att växa Enersize organisation för att kunna genomföra de projekt som finns i försäljningspipelinen. På medellång sikt så kommer fokus vara att utveckla fler geografiska marknader, främst i Asien och Europa genom förstärkt organisation och lokal närvaro.

Cleantech Invest har varit mycket aktiv i omvandlingen av Enersize från att sälja system till att sälja sin lösning genom intäktsdelning med kunden och även haft en nyckelroll i att attrahera finansiering för kundprojekten. Bolaget är Cleantech Invests största innehav mätt som ägarandel, med ett deläggande om 44%.

Bolaget drivs av VD, Sami Mykkänen som har mångårig erfarenhet av den kinesiska marknaden i bolagsledande befattningar, bland annat som tidigare VD för börsnoterade InCap 2008-2013.

Under 2015 levererade Bolaget framgångsrikt sitt första energieffektiviseringsprojekt med vinstdelningskontrakt i Kina. Projektet är framgångsrikt med årliga uppnådda besparingar på 800 000 euro.

Enersize skrev strax efter nyår 2016 kontrakt med den kinesiska fordonstillverkaren Beiqi Foton Motor Co. Ltd. (Foton). Foton rankades som fyra bland Kinas bilvarumärken 2015. Fabriken som kommer att implementera Enersizes tjänster tillverkar 70 000 bilar årligen och har över 3 000 anställda. Kontraktslängden är över fyra år med målet att åstadkomma energibesparingar på över 24 procent. Kontraktet utgör en viktig inkörsport för Enersize till den kinesiska fordonsindustrin.

På grund av vinstdelningskontraktens uppbyggnad uppstår en tidsfördröjning på typiskt 6-15 månader efter kontraktstecknande innan resultaten syns i bokföring och rapporter. De kontrakt som påbörjades under 2015 ger bolaget intäkter först under 2016.

	1-12/2015*	1-12/2014
Omsättning, EUR	93 000	62 049
Rörelseresultat, EUR		-296 383
Årets resultat, EUR		350 252
Antal anställda	7	3
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Sami Mykkänen

GRUNDAT: 2010

PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2010

Försäljningstillväxt 2014-2015

+30%

- ALLT-I-ETT SYSTEM FÖR KOMPLEXA FASTIGHETSPORTFÖLJER SOM HANTERAR, SAMMANSTÄLLER, ANALYSERAR OCH RAPPORTERAR ALL MÄTDATA SOM FINNS I BYGGNADERS AUTOMATIONSSYSTEM.
- SÄLJS ANTINGEN DIREKT ELLER VIA INSTALLATIONSPARTNERS SOM WEB-BASERAD MJUKVARA. FASTIGHETSÄGARE MINSKAR ADMINISTRATIONEN, GARANTERAR INOMHUSMILJÖN OCH SÄNKER ENERGIFÖRBRUKNINGEN MED 10-30%.
- SOFTWARE AS A SERVICE (SAAS) MED MÅNADSAVGIFT.



ÄGARANDEL

35,5%



NUUKA

Fastigheter får fler och fler sensorer och styrsystem (Building automation). Dessa är ofta av olika fabrikat som inte kommunicerar med varandra. Fastighetsbolag äger dessutom ofta flera olika fastigheter med olika typer av system. Mätdata som finns blir genom detta otillgänglig och svårtydbar och kan inte sammanställas effektivt.

Större fastighetsbolag med institutionella ägare har redan idag krav på återkommande hållbarhetsrapportering och aktiv energibesparing. Då de ekonomiska fördelarna blivit uppenbara har detta behov spridit sig även till mindre fastighetsägare.

God luftkvalitet och inomhusmiljö i lokaler är en viktig faktor för att attrahera och behålla hyresgäster. På senare år har detta lyfts upp bland de viktigaste kriterierna för en god arbetsmiljö.

Nuukas system är utvecklat för informationsinhämtning direkt från olika fastighetsautomationssystem såväl som automatiserad inhämtning av data från avfallsbolag, elbolag, vatten / avlopp.

Sammanställningar och rapporteringsfunktioner i realtid ger inte bara ett effektivare arbetsflöde, det ger även en total överblick vid varje ögonblick. Genom den öppna strukturen är det lätt att dela med sig av data till exempelvis energiexperter, rapporteringsinstanser, ledningsgrupp eller hyresgäster.

Nuukas system ger både möjlighet till stora direkta energibesparingar, i de flesta installationer på mellan 10-30%, samt betydligt minskad arbetsbelastning för förvaltarens anställda.

Antalet byggnader som är kopplade till Nuuka mångdubblades under 2015 och uppgår i dagsläget till ca 300 uppkopplade byggnader.

AFFÄRSMODELL

Med Nuuka kan man i ett enda integrerat system i realtid hantera ett helt fastighetsbestånd med avseende på:

- Luftkvalitet / Inomhusmiljö.
- Energibesparingar.
- Hållbarhetsrapportering.

Nuuka levereras som en SaaS – Software-as-a-Service (webb tjänst) mot en månadsavgift och en startavgift. Försäljningen sker antingen direkt till större fastighetsägare eller via ett partnersnätverk med allt från installatörer till energiexperter. Typiska kunder är fastighetsbolag, fastighetsfonder eller bolag med affärsverksamhet som äger sitt eget fastighetsbestånd.

Olika tilläggsfunktioner såsom individuell debitering eller egen elproduktion, säljs som expansionsmoduler med en tillkommande extra månadskostnad. Erfarenheten visar att fastighetsägarna snabbt

efter en första testinstallation väljer att installera Nuukas system i flera fastigheter för att uppnå de stora fördelarna det innebär att kunna hantera allt i ett enda centralt system. Tack vare SaaS-konceptet kan detta ske skalbart och kostnadseffektivt.

BOLAGSUTVECKLING

Nuuka har idag över 2 000 byggnader i olika stadier av försäljning. Målet är att fortsätta med en årlig tillväxttakt med en tredubbling eller mer av antalet installerade byggnader per år. Tillväxten mätt i årsomsättning har en viss eftersläpning jämfört med installations-takten för nya byggnader.

Bolaget gjorde betydande förbättringar i sitt produkterbjudande och sin affärsmodell under 2015 där Nuukas *Building Energy Management* system har vidareutvecklats till en komplett *Building Big Data* systemplattform för fastighetsportföljer som är ännu bättre anpassad till fastighetsbolags behov. Samtidigt möjliggör den vidareutvecklade plattformen en hävstång för partners som nu på en och samma plattform kan genomföra åtgärder för energieffektivisering, inomhusmiljö, hållbarhetsarbete och rapportering.

Nuuka har påbörjat en expansion av sin försäljning till andra europeiska marknader genom utbyggnad av sitt partnersnätverk. Tillväxtfokus är att expandera till ett antal europeiska marknader såsom Sverige, Holland, England, Tyskland. Även den kinesiska marknaden har visat intresse för konceptet, något som kommer att utvecklas vidare under 2016.

Tack vare den utökade plattformen har man på den finska marknaden redan utökat sitt partnersnätverk med 15 nya partners och man har erhållit många nya fastighetsbolag som kunder såsom Genesta, Technopolis, Sirius Capital Partners, SOK och Lahden talot.

Bolaget drivs av VD Mikko Maja som har arbetat med industri- och byggnadsautomationssystem i 20 år. Kring sig har han samlat en grupp medgrundare med kompetenser inom både försäljning, mjukvaruutveckling och fastighetsautomation.

	1-12 / 2015 *	1 Nov 2013- 31 Dec 2014
Omsättning, EUR	201 390	151 979
Rörelseresultat, EUR		-290 815
Årets resultat, EUR		-295 514
Antal anställda	8	6
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Mikko Maja
GRUNDAT: 2012
PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2013

Försäljningstillväxt 2014-2015

+114%

- FILTRERING AV MIKROPARTIKLAR MED SJÄLVRENSANDE FILTER UTAN FÖRBRUKNINGSEDELAR ELLER KEMIKALIER.
- MÖJLIGGÖR BESPARINGAR GENOM ÅTERCIKULERING AV VÄTSKOR I PROCESSER.
- EXTREMT STOR FLÖDESKAPACITET ÖPPNAR NYA ANVÄNDINGSOMRÅDEN SÅSOM APPLIKATIONER I GRUVINDUSTRI OCH ENERGIPRODUKTION.



ÄGARANDEL

23,1%



sofi
FILTRATION

SOFI

Under 2015 avslutades flera framgångsrika pilotstudier och bolaget tog första steget mot kommersiellt genombrott. Större delen av de utvalda pilotprojekten har visat sig vara framgångsrika.

För Fortum har bolaget genomfört separering av partiklar både i återcirkulering av fjärrvärmeprocessvatten samt för partikelrening med påföljande återcirkulation av scrubbingvätska använd för rök-gasrening.

För gruv- och anläggningsindustrin har framgångsrika projekt genomförts hos ett antal större aktörer såsom Anglo American Exploration. I samtliga fall har målet varit att kunna återanvända processvatten som tidigare spolades ut som avloppsvatten och ersattes med nytt vatten av dricksvattenkvalitet till stor kostnad. Med Sofis filter har vattenförbrukningen minskat med mer än 60%.

AFFÄRSMODELL

Sofi Filtration tillverkar bolagets filterenhet med hjälp av underleverantörer. Kapaciteten är fullt skalbar genom parallell användning av flera filterenheter, något som minimerar antalet varianter som bolaget har behövt utveckla. Produktutformning och teknik skyddas av patent.

Bolagets affärsmodell är att sälja filterenheter samt att bistå kunderna genom konsultexpertis vid genomförande av test och pilotprojekt, samt projekteringshjälp.

BOLAGSUTVECKLING

Bolaget är i slutet av sin pilotfas och har framgångsrikt provat ut produkten inom ett flertal områden. Man har lyckats se ett antal nischer med global potential och där Sofi kan ge stor kundnytta. Bolaget har konsekvent, genom pilotfaser och småskaliga testinstallationer, lyckats generera tidiga kundintäkter.

Bolaget har identifierat följande nyckelmarknader:

- Förbehandling av vatten för omvänd osmos.
- Återcirkulation av processvatten i gruv- och anläggningsindustri.
- Återcirkulation av processvatten i processer i kraft- och värmeverk.

För att nå dessa nyckelmarknader har Sofi utvecklat standardiserade och skalbara applikationer runt sin filterteknik som möter de identifierade kundbehoven. Dels en ny högtrycksfiltermodell som utvecklats och installerades i Fortums fjärrvärmesystem, samt en första helautomatiserad containermodullösning för tunneldrivning som genomgått ett framgångsrikt pilottest och därefter såldes till kunden.

	1-12 / 2015 *	1-12 / 2014
Omsättning, EUR	250 000	116 927
Rörelseresultat, EUR		-26 013
Årets resultat, EUR		-46 893
Antal anställda	5	4
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Ville Hakala

GRUNDAT: 2011

PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2013

En enda Sofi filterenhet kan separera ut partiklar större än 0,2 µm (micrometer) eller 2/1 000 delar av tjockleken på ett hårstrå ur 4 700 liter vatten per minut. Filterenheten rengörs kontinuerligt med hjälp av ultraljud och sätts aldrig igen.

Försäljningstillväxt 2014-2015

>100%

- SOLVÄRMEPANELER MED VÄRLDENS BÄSTA EFFEKTIVITET OCH LÄGSTA LIVSCYKELKOSTNAD.
- STORSKALIGA KUNDER I FORM AV FJÄRRVÄRMEANLÄGGNINGAR OCH INDUSTRIER.
- 3 MEUR I NYA ORDRAR UNDER 2015.



ÄGARANDEL

7,3%



SAVOSOLAR 

SAVO-SOLAR

Savo-Solar är ett finskt företag som tillverkar världens mest effektiva solfångare, 15-30% bättre jämfört med konkurrenter.

Kunderna består i huvudsak av fjärrvärmebolag och större industrier som efterfrågar solvärmepaneler som förnyelsebart komplement till befintliga värmeanläggningar.

Solvärmelösningar utgör den största marknaden inom icke-traditionell förnyelsebar teknik med över 406 GWth installerat över hela världen. Det motsvarar i dagsläget dubbelt så mycket kapacitet jämfört med den installerade kapacitet av solpaneler för elproduktion.

Savo-Solar har vunnit det prestigefyllda Intersolar Award för sin innovativa teknologi. Bolaget noterades vid First North Sverige och First North Finland under 2015.

AFFÄRSMODELL

Bolaget har en traditionell affärsmodell där man säljer produkter samt större systemleveranser där solvärmefångarna ingår som huvudsaklig del i leveransen. Bolaget har ett kontinuerligt förbättringsarbete för att reducera tillverkningskostnaderna för bättre produktmarginaler.

Bolaget har en egen världsunik produktionslinje där man kan nanobelägga färdigproducerade absorbatörer i fullformat.

BOLAGSUTVECKLING

Med fokus på marknadssegmentet för stora installationer siktar bolaget på en marknad i mycket stark tillväxt.

Solvärmeanläggningar på totalt över 500 000 m² kommer att installeras under 2016 enbart i Danmark. På grund av Savo-Solars starka marknadsposition bedöms chanserna att få en avsevärd andel av de danska installationerna som mycket goda. Marknaden växer även i länder såsom i Tyskland, Frankrike, Österrike och Kina där Bolagets danska projekt tjänat som en bra referens. Samtidigt har Savo-Solar förbättrat sin konkurrenskraft genom att ha vidareut-

vecklat sina produkter vilket resulterat i både kostnadsbesparingar och ytterligare förbättrad effektivitet.

Övriga tillväxtområden är uppvärmning av processvatten för industriell tillverkning såsom gruv- och livsmedelsindustrin, samt energieffektivisering av större byggnader.

Bolaget ser även en växande efterfrågan för komponenter till hybrid-system där Savo-Solars unika produkter kan användas som underlag för montering av solceller för elproduktion. På så sätt optimeras elproduktionen samtidigt som spillvärmens från den kylande vätskan kan tillvaratas. Dessa produkter säljs direkt till solcellspaneltillverkare som en OEM-komponent.

Under andra halvåret 2015 tecknade bolaget avtal till ett värde av cirka EUR 3 miljoner på den snabbväxande danska fjärrvärmemarknaden. Bolaget förväntar sig att denna trend ska fortsätta, även om orderboken inte utvecklades som förutsett under våren 2015. Detta berodde huvudsakligen på att projektstarten för ett antal tyngre projekt i Danmark tog längre tid än förväntat. I sin tur skapade detta en låg arbetsbelastning för fabriken i början på andra halvåret 2015 men nu är Bolagets produktionskapacitet åter fullbelagd.

Under november / december gjorde Savo-Solar en aktieemission som blev övertecknad vilket resulterade i cirka EUR 4,2 miljoner i nytt kapital och flera hundra nya aktieägare.

	1-12 / 2015*	1-12 / 2014
Omsättning, EUR	2 000 000-2 500 000	1 033 400
Rörelseresultat, EUR		-2 079 545
Årets resultat, EUR		-1 192 640
Antal anställda	43	24
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Jari Varjotie
GRUNDAT: 2010
PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2010

Produkterna baseras på en beläggningsprocess i en vakuumkammare där hela absorbatören beläggs efter montering. Detta betyder att direktflödes-design, med starkt förbättrad värmeöverföring kan användas.

- INTERNET-OF-THINGS KRÄVER EN SKALBARHET SOM EJ KAN UPPNÅS MED EXISTERANDE TEKNIKER NÄR 50 MILJARDER ENHETER VÄNTAS VARA UPPKOPPLADE 2020.
- ORICANE LÖSER SKALBARHETEN OCH MINSKAR ENERGIÅTGÅNGEN; FÄRRE WATT PER GIGABIT / SEKUND.
- BEFINTLIG PILOTKUND SAMT I LÅNGT GÅNGNA FÖRHANDLINGAR MED FLERA CHIPTILLVERKARE.



ÄGARANDEL

21,2%



ORICANE

Oricanes algoritmer och mjukvarulösningar för effektivare vägvalsbeslut (Routing lookup) och paketklassificering (Access Control List lookup) används idag i tele- och datakomutrustning. Tekniken lämpar sig synnerligen väl för nätverksrouting, d v s de system som styr hur datatrafik ska skickas på Internet.

Oricanes teknik används redan kommersiellt av en ledande tele- och datakomutillverkare.

Då tekniken i grunden är en extremt effektiv sökmetod för databaser lämpar den sig även för alla typer av realtidshantering av stora datamängder, s k Big Data. Tekniken ger både ökad skalbarhet och kan samtidigt minska energiförbrukning; färre Watt per Gigabit per sekund.

AFFÄRSMODELL

Oricanes kärnteknik, BioCAM® skyddas av totalt 14 patent vilket utgör grunden för bolagets licensmodell.

Bolagets affärsmodell är att teckna licensavtal med tillverkare av tele- och datakomutrustning eller deras underleverantörer, exempelvis chiptillverkare. Oricanes teknik integreras i produkternas operativsystem eller direkt på chip. Bolaget erhåller sedan volymbaserade licensavgifter som är avhängiga på produkternas uppnådda försäljningsvolymmer.

Oricane erbjuder även sina kunder konsulttjänster kring kärntekniken.

BOLAGETS UTVECKLING

Oricane fortsatte under andra hälften av 2015 sitt samarbete med sin befintliga kund inom nätverksutrustning. Integrationen av Bio-

CAM teknik i kundens produkter förväntas vara genomförd i början av 2016 och vara tillgänglig på marknaden hösten 2016.

Mot slutet av 2015 skrevs ett kommersiellt avtal för BioCAM stöd av nuvarande och framtida versioner av nätverkschip med en ny kund som levererar chip till routertillverkare.

Den exakta tidtabellen för produktlanseringen är utom Oricanes kontroll. Den ekonomiska utvecklingen av avtalen är i sin tur beroende av chiptillverkarnas försäljning till sina kunder såsom routertillverkare. På grund av utvecklingstiden för nya nätverksprodukter så tillkommer en fördröjning för bolagets intäkter till dess att de nya produkterna som innehåller Oricanes teknik produceras i större mängder och därmed genererar royalties från sålda chip och licensintäkter från tillhörande mjukvara.

Avseende Big Data tillämpningar så har Oricane ännu inte etablerat en affärsmodell men avser att påbörja detta så snart som licensavtalen med chiptillverkarna är avslutade. Bolaget har idag utformat ett antal demonstratorer för Big Data-användning som visar på möjliga tillämpningar.

	1-12 / 2015*	1-12 / 2014
Omsättning, SEK	1 136 580	1 425 776
Rörelseresultat, SEK		-2 145 287
Årets resultat, SEK		-2 219 369
Antal anställda	2	2
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Dr. Mikael Sundström
GRUNDAT: 2006
PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2013

*Under 2002 producerades totalt 5 Tb data.
2013 producerades 5 Tb data var 10:e minut
2020 uppskattas dataproduktionen uppgå till 5,2Tb per person och år*

WATTY

3:51 PM

Back to Safari

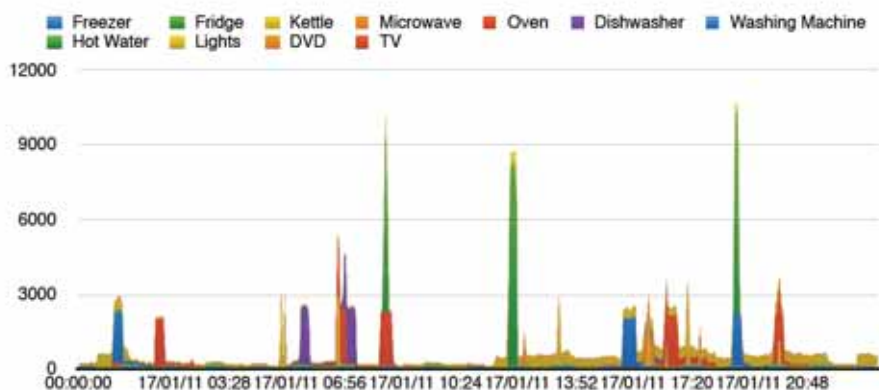
WATTY

49 kWh

of energy used so far

Nytt i portföljen 2015

- IDENTIFIERA, MÄTA OCH PRESENTERA ENERGIANVÄNDNING FÖR ENHETER I HEMMET.
- MJUKVARUALGORITMER MÖJLIGGÖR INDIVIDUELL MÄTNING AV VARJE ENHET MED BEFINTLIG ELMÄTARE SOM ENDA MÄT-UTRUSTNING.
- HJÄLPER ENERGIBOLAG BIBEHÅLLA SINA KUNDER GENOM ATT LEVERERA MERVÄRDE I FORM AV ENKEL KOSTNADSBESPARING.



ÄGARANDEL

1%



WATTY

WATTY

Wattys vision är att göra det enkelt att stoppa energislöseriet i hemmet. Med Wattys unika teknik håller Watty reda på elförbrukare i hemmet, allt från glödlampor till bastuaggregat och TV-apparater på stand-by. Det som gör Wattys teknik unik är att det faktiskt inte behövs installera hårdvara som mäter varje enhet. Smarta mjukvarualgoritmer gör att man bara behöver datan från elmätaren för att kunna hitta, känna igen och mäta de olika apparaterna man har hemma.

Bolaget har redan pilotprojekt med två energibolag för test av Wattys teknik och mobilapp till deras kunder. På två år har bolaget växt från en till 14 personer.

AFFÄRSMODELL

Watty levererar sin tjänst till energibolag mot en månadskostnad per kund där energibolaget i sin tur erbjuder tjänsten och appen kostnadsfritt till sina kunder för att öka sin kundnöjdhet och kundnytta. Kunder kan även självständigt ladda ner appen och köpa en extra mätare till sin egen elmätare.

Watty äger energianvändningsdatan man samlar in, denna kan man sedan sälja separat då den kan användas för allt från energiplanering till kundsegmentering för många olika typer av bolag. Redan idag har Watty skaffat sig en unik position genom att de samlat in vad som troligen är världens största detaljerade databas på exakt hur hushåll faktiskt använder sin el.

BOLAGETS UTVECKLING

Watty AB nådde under 2015 ett antal viktiga milstolpar med under-teknade kundprojekt. Bolaget hade också haft ett antal genombrott rörande utvecklingen av sin kärnteknik, vilket bevisades under 2015 då de i en test som gjordes av en stor aktör på elmarknaden hade den bästa prestandan på alla punkter i jämförelse med befintliga konkurrenter.

Under 2016 kommer Watty att fokusera på att öka antalet plattformsanvändare genom partnerskap med kraftbolag och andra leverantörer av energitjänster, såsom solkraftsinstallatörer. Även egen kundtillväxt med direktförsäljning kommer att påbörjas i större skala under 2016.

Målet för 2016 är att ha en kontinuerlig intäktsström från abonnemangstjänster avseende nyttjande av databasen med data om energianvändning.

	1-12/2015*	1-12/2014
Omsättning, EUR	80 000	3 400
Rörelseresultat, EUR		-39
Årets resultat, EUR		
Antal anställda	13	8

* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget

VD: Hjalmar Nilsson
GRUNDAT: 2013
PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2015

Bolaget fick 2015 Skypegrundaren Niklas Zenströms pris för hållbart entreprenörsskap.



PlugSurfing

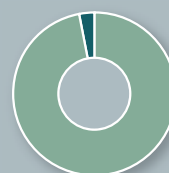
Nytt i portföljen 2015

- ELBILSFÖRSÄLJNINGEN ÄR I EXTREMT STARK TILLVÄXT; 2020 VÄNTAS ÖVER 3 MILJONER NYA ELBILAR SÄLJAS VARJE ÅR.
- ATT HITTA EN LADDSTATION OCH LADDA KRÄVER I MÅNGA LÄNDER ATT MAN HAR AVTAL MED ELLEVERANTÖREN OCH DET FINNS IDAG 70 OLIKA LEVERANTÖRER BARA I TYSKLAND.
- PLUGSURFING ERBJUDER EN INTERAKTIV KARTA MED 16 000 TILLGÄNGLIGA LADDSTATIONER OCH ETT BETALNINGSSYSTEM SOM FUNGERAR PÅ ALLA.



ÄGARANDEL

2,5%



 PlugSurfing

PLUGSURFING

Plugsurfing började sin resa med en karta för elbilsanvändare så de lätt kunde hitta närmaste laddstolpe. En mycket viktig funktion för elbilsanvändare som väl känner till uttrycket "räckviddsångest" – rädslan att batterierna tar slut utan att man kan ladda bilen. Grundarna insåg tidigt att största problemet näst efter att hitta el-uttag var att faktiskt kunna ladda från det. I Berlin, där bolaget grundades, finns två huvudaktörer som driver stadens laddstationer, RWE och Vattenfall, men kunderna kunde bara ladda hos den elleverantör de hade som leverantör. Kommer man som kund utifrån, kunde man inte ladda på nära nog någon av stadens laddstationer.

För hela Tyskland finns det idag 70 fristående aktörer som man behöver ansluta sig till för att kunna ladda överallt.

Plugsurfings lösning på problemet med den fragmenterade marknaden var att bygga ett övergripande betalningssystem där man som Plugsurfingkund kan ladda på alla 70 anslutna aktörers laddstationer. Tack vare sin stora användarbas för karttjänsten kunde Plugsurfing teckna avtal med både tyska och holländska aktörer. Genom bolagets app eller RFID-nyckel kan kunderna idag inte bara hitta laddplatser utan även enkelt och smidigt betala till en enda tjänsteleverantör.

AFFÄRSMODELL

Plugsurfing har avtal med olika laddstations/laddstolpeägare. I avtalet ingår ett rabatterat pris per kWh som Plugsurfing betalar till laddstolpens ägare, vilken i de flesta fallen är ett energibolag.

När en kund laddar genom Plugsurfings tjänst debiteras kunden för en något högre kostnad per kWh. På detta sätt säljer Plugsurfing el med hög marginal utan att själva behöva ha kapitalkrävande elproduktion.

Plugsurfing har även i ett tidigt skede tecknat avtal med större bensinkortsoperatörer och trafikaktörer vilka kan erbjuda sina kunder Plugsurfings tjänster under sitt eget namn.

Som ett exempel levereras nya Tesla i Tyskland med ett förladdat Plugsurfingabonemang.

BOLAGSUTVECKLING

Bolaget har nu avtal med nästan alla stora laddstationsoperatörer i Tyskland och Nederländerna. Den fortsatta expansionen riktar sig mot att i första hand ansluta operatörer i Österrike, Belgien och Luxemburg samt därefter Frankrike, Italien och Norge.

Plugsurfing lanserade under 2015 en ny app mot den franska marknaden. Utvecklingsarbete och förbättringar på laddningsabonnemangen försätter kontinuerligt.

Bolaget har kunnat uppvisa tidig intjäning både på individuella kunder, på större "fleet operators" och avtal med bensinkortsbolag. Bolaget gjorde B2B transaktioner med ABB och DKV och nyregistreringar till appen ökade med 30 procent.

	1-12 / 2015 *	1-12 / 2014
Omsättning, EUR	250 000	120 000
Rörelseresultat, EUR		-100 000
Årets resultat, EUR		
Antal anställda	8	2
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Adam Woolway
GRUNDAT: 2012
PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2015

Med Tesla i ledningen har elbilsförsäljningen exploderat under två år och väntas öka med oförminskad styrka tack vare kostnadsframsteg och marknadsacceptans. Nyregistreringen av elbilar i Storbritannien växte exempelvis under 2015 med hela 10 gånger 2016 väntas de flesta större biltillverkarna ha en elbil inriktad mot vanliga konsumenter i sitt huvudsortiment.

Nytt i portföljen 2015

- EN SMUTSIG GASTURBIN GENERERAR MOTSVARANDE 10 MILJONER KRONOR I ÖKADE PRODUKTIONSFÖRLUSTER VARJE ÅR.
- TRE-STEGS PARTIKELFILTER FÖR NATURGASTURBINER.
- FÖRSÄLJNING MED VINSTDELNING PÅ UPPNÅDDA EFFEKTIVITETSVINSTER.



ÄGARANDEL

10%



EAGLE FILTERS

Eagles filter ökar gasturbiners effektivitet genom att förhindra in-trängande mikropartiklar från att avsätta sig på kompressorblad, förbränningskammare och turbinsteg. En smutsig gasturbin har minskad toppkapacitet med upp till 10% och en försämrade verkningsgrad på upp till 5%. Med de filter som vanligen används idag behöver man dessutom stanna turbinen och tvätta den fler gånger per år, med produktionsbortfall som följd. Återbetalningstiden för en installation av Eagle Filters är vanligen under sex månader enbart på grund av bränslebesparingar.

Eagle har under många år sålt sina filterkassetter som förbrukningsvara till gasturbinoperatörer runt om i världen. På grund av problem inom andra affärsområden tvingades Eagle Filters in i en rekonstruktionsfas 2015 i vilken Cleantech Invest steg in som ny delägare.

I samband med rekonstruktionen fokuserades bolagets verksamhet på filter till gasturbiner och man har även tillsammans med Cleantech Invest börjat arbetet med att ta fram en ny tjänstebaserad affärsmodell som komplement till försäljningen av rena förbrukningsartiklar.

AFFÄRSMODELL

Eagle har fortsatt försäljning av filterkassetter direkt till gasturbinoperatörer på samma sätt som före rekonstruktionen.

Eagles nya tjänstmodell, *Energy Savings Service* har potentiellt en väsentligt högre vinstmarginal jämfört med försäljning av filterkassetter och innebär även en lägre tröskel för kunden som då inte behöver ta investeringskostnad i en för kunden oprövad teknik.

Cleantech Invest samarbetar även med Eagle för att tillsammans utveckla ett koncept för projektfinansiering av kundprojekten.

BOLAGSUTVECKLING

Bolagets totala försäljning har i ett historiskt perspektiv sänkts i samband med rekonstruktionen och omfokuseringen avseende affärsområde. Samtidigt har den relativa lönsamheten ökat.

Bolaget fick även uppleva ett dramatiskt årsslut på grund av brand i en fabriksbyggnad i oktober som förstörde mer än 50 procent av produktionskapaciteten och 75 procent av material- och komponentlagret. Trots snabba åtgärder för att minimera följdverkningarna av branden, var åverkan på verksamheten och omsättningen stor. I dagsläget bedömer Eagle Filters att produktionen ska ha återgått till nästan normala nivåer under Q1 2016.

Oavsett brandskadan förväntar sig Eagle Filters att öka omsättningen och vinsten under 2016 jämfört med 2015.

Under första halvåret 2016 siktar Eagle Filters att avsluta förhandlingarna om nya agentavtal för USA och UAE och påbörja försäljningen via dessa partners. Målet för båda marknaderna är att få de första avsluten under första halvåret 2016.

Med det nya *Energy Savings Service* -erbjudandet förväntar sig Eagle Filters att ingå sina första avtal under 2016.

	1-12 / 2015 *	1-12 / 2014
Omsättning, EUR	1 650 000	2 025 000
Rörelseresultat, EUR		163 000
Årets resultat, EUR		-135 000
Antal anställda	9	15
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Juha Kariluoto

GRUNDAT: 1995

PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2015

*>30% av USAs elektricitet kommer från naturgas i gasturbiner.
>20% av världens totala energianvändning kommer från naturgas.*



Pilotstadie

- INDUSTRIELLA ENZYMER FÖR PAPPERS OCH BIOBRÄNSLEINDUSTRIN.
- BESPARINGAR PÅ ÖVER 1 MEUR I ENERGIKOSTNADER FÖR ETT TYPISKT PAPPERSVERK.
- 4 PILOTPROJEKT STARTADE 2015.



ÄGARANDEL

2,7%



METGEN

För att bryta ner lignin krävs vanligtvis höga temperaturer vilket i sin tur orsakar stor energiåtgång. Metgens enzymer gör processen mer effektiv och kan dessutom hantera ett antal olika råvaror och tuffa industriella förhållanden med god uppnådd effekt.

De två största behoven av effektiv lignin nedbrytning finns inom pappersindustrin samt vid tillverkning av biobränsle från träråvaror.

Bolaget befinner sig i pilotfas och testar för närvarande produkten hos ett flertal pilotkunder.

AFFÄRSMODELL

Bolagets affärsmodell bygger på att producera och sälja enzymtillsatser som är skräddarsydda till kundernas behov.

BOLAGSUTVECKLING

Metgen har påbörjat ett antal pilotprojekt för att få mätbara prestanda för huvudapplikationerna. Bolaget har under 2015 genomfört industriella försök inom tre applikationsområden.

När tillräckligt underlag finns från dessa kommer bolaget bedriva egen riktad försäljning. Till att börja med i Norden där det finns en stor och etablerad pappersindustri men i förlängningen avser bolaget bygga en global distribution där marknaden beräknas uppgå till 2,5 miljarder Euro årligen, varav marknaden för Metgens nuvarande initiala produkter uppgår till cirka 900 miljoner Euro.

	1-12 / 2015*	1-12 / 2014
Omsättning, EUR	17 600	7 500
Rörelseresultat, EUR		-1 910 734
Årets resultat, EUR		-1 914 990
Antal anställda	14	14
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Alex Michine

GRUNDAT: 2006

PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2010

Lignin ger tillsammans med cellulosa trä dess mekaniska hållfasthet, det fungerar som limmet som håller samman cellulosa fibrerna.

Pilotstadie

- GASINBLANDING I VÄTSKA MED HÖGRE BLANDNINGSKVALITET, MÄTTNADSNIVÅER OCH ENERGIEFFEKTIVITET ÄN ANDRA EXISTERANDE METODER.
- GASINBLANDNING, EXEMPELVIS SYRESÄTTNING OCH TILLSÄTTANDE AV KOLDIOXID ÄR EN VIKTIG KOMPONENT I INDUSTRIELLA PROCESSER OCH INOM VATTENRENING.
- PÅGÅENDE PILOT- OCH TESTINSTALLATIONER INOM FLERA APPLIKATIONS-OMRÅDEN.



ÄGARANDEL

9,2%



SANSOX

Sansox teknik har sitt ursprung i forskning på Oulu Universitet i Finland. Bolaget har två patent på sin teknik för gasinblandning / syresättning. Tekniken är unik jämfört med existerande metoder bland annat på grund av att den är energieffektivare, ger högre mättnadsgrader, snabbare homogena blandningar, och fungerar i slutna system (in-line process).

Huvudsakliga applikationer där bolaget också bedriver pilotprojekt är rening av avloppsvatten, dricksvattenrening, partikelseparation från industriellt processvatten, syresättning av fiskodling, syresättning av bevattningssystem.

AFFÄRSMODELL

Bolaget har skapat ett nätverk av underleverantörer som tillverkar bolagets OxTube produkt. Produkten är moduluppbyggd och tillverkas i ett antal standardstorlekar för att uppfylla kundernas individuella krav. Produktutformningen och tekniken skyddas av två patent.

Bolagets affärsmodell är att sälja OxTubes samt att bistå kunderna genom konsultexpertis med genomförande av test- och pilotprojekt.

BOLAGSUTVECKLING

Bolaget är ännu i pilotfas och provar ut produkten på ett flertal områden för att kunna välja ett mindre antal marknader att fokusera på med global potential där tekniken erbjuder avsevärda fördelar jämfört med existerande tekniker. Bolaget uppskattning i dagsläget är att rening av avloppsvatten och syresättning för fisk- och växtodling är de områden som hitintills uppvisat störst potential.

Bolaget tecknade under andra hälften av 2015 två ramavtal med distributörer i Saudiarabien och Australien.

	1-12 / 2015*	1-12 / 2014
Omsättning, EUR	50 000	12 000
Rörelseresultat, EUR		-121 000
Årets resultat, EUR		-125 000
Antal anställda	8	3
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Mikael Seppälä

GRUNDAT: 2012

PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2014

Upp till 30% av individerna i fiskodlingar dör i förtid innan skörd, lokal syrebrist är en vanlig orsak.

Optimering av syresättningen i vatten för rotbevattning i växthus kan ge över 20% högre avkastning.

Försäljningstillväxt 2014-2015

+36%

- FJÄRRVÄRME ÄR ETT AV DE EFFEKTIVASTE UPPVÄRMNINGSSÄTTEN FÖR SMÅHUS, MEN NÄR MINDRE SAMHÄLLEN LIGGER FÖR LÅNGT FRÅN BEFINTLIGA HUVUDNÄT BLIR KOSTNADEN FÖR CENTRAL VÄRMEDISTRIBUTION FÖR HÖG.
- ONE1 LEVERERAR NYCKELFÄRDIGA ENHETER FÖR MINDRE FRISTÅENDE FJÄRRVÄRMENÄT GENOM ATT KOMBINERA JORD-, BERG- OCH SOLVÄRME.
- FÖRSÄLJNINGS- OCH FINANSIERINGSPARTNERSKAP MED FLERA STORA ENERGIBOLAG.



ÄGARANDEL

12,9%



ONE1

One1:s nyckelfärdiga enheter är förnyelsebara fjärrvärmeverk i miniatur som är perfekt anpassade för små lokala fjärrvärmenät. Genom användande av jord-, berg- och solvärmeproduktion är de både miljövänliga och kostnadseffektiva. Skalfördelarna innebär bättre driftsekonomi än vid individuella installationer vid varje fastighet. Kunden är oftast energibolaget som levererar fjärrvärme till slutanvändaren. För dem innebär det ett mer ekonomiskt alternativ till att expandera huvudnätet och kapaciteten i en central fjärrvärmeanläggning. Sammansättningen av användbara energikällor kan anpassas för lokala förhållanden. Förutom sol- och geovärme har One1 även vid befintliga installationer integrerat biomassagenerad värme. One1 har för närvarande installationer hos 15 kunder.

AFFÄRSMODELL

One1 säljer nyckelfärdiga lösningar tillsammans med kompletterande installation såsom borrning för bergvärme. Kompletterande tjänster levereras av underleverantörer.

I samband med etablerade energibolag som finansieringspartners erbjuder One1 sina kunder, som oftast är mindre lokala spelare, många flexibla betalningslösningar med allt från direkta köp till avtal med energibolagen där betalning sker efter utnyttjade kWh.

BOLAGSUTVECKLING

Bolaget strävar mot en övergång i sitt erbjudande från att vara teknikleverantör till att bli en kraftleverantör. Under 2015 fick bolaget

ett genombrott i detta arbete genom avtal med två finska energibolag, Lahti Energia Oy och Pori Energia Oy om samarbete, både med försäljning mot slutkunder och finansiering av anläggningar.

Under 2015 gjorde One1 sitt första kraftförsäljningsavtal med Hölö kommun. One1 har nu ett antal nya kontrakt som är under förhandling.

Bolaget avser även att påbörja en internationell expansion under de kommande åren med fokus på marknader där fjärrvärmesystem har en stark historik i urbana miljöer och där One1 ger möjlighet att även leverera fjärrvärme till mindre avskilda samhällen. Exempel på tydliga sådana marknader är det glesbefolkade Sverige och de östliga delarna av Danmark.

	1-12 / 2015*	1-12 / 2014
Omsättning, EUR	320 000	234 626
Rörelseresultat, EUR		-144 677
Årets resultat, EUR		-145 734
Antal anställda	5	5
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Mika Kallio

GRUNDAT: 2010

PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2012

10% av fastighetsuppvärmningen i Europa sker genom fjärrvärmesystem och är i kontinuerlig tillväxt. Den totala europeiska marknaden för nyinstallationer av fjärrvärme/kyla är 20 miljarder Euro årligen.

Pilotstadie

- DET SAKNAS ENERGIEFFEKTIVA GASTURBINER FÖR ELPRODUKTION UNDER 1 MW.
- AURELIA HAR UTVECKLAT EN 2-STEGS 0,4 MW SMÅSKALIG GASTURBIN SOM ÄR 10-30% MER EFFEKTIV ÄN KONKURRERANDE MIKROTURBINER OCH KOLVMOTORER I SAMMA STORLEKSKLASS.
- 245 LETTERS OF INTENT FÖR KUNDORDER DE KOMMANDE TRE ÅREN, MOTSVARANDE CIRKA 100 MEUR I ORDERVÄRDE.



ÄGARANDEL

3,8%



AURELIA

Grunden till Aurelias teknik är 30 års forskning på gasturbiner och förbränningsteknik vid Lappeenranta University of Technology i Finland. Lösningen bygger på en unik och patenterbar sammansättning av produkter som finns tillgängliga på marknaden såsom turbinsteg, förbränningskammare, värmeväxlare och styrsystem. Bolagets starka patentportfölj tillsammans med ett litet antal unika nyckelkomponenter utvecklade och tillverkade i Aurelias regi ger stora fördelar. Tack vare patentskyddet och den stora mängden kommersiellt tillgängliga komponenter kan underleverantörer användas i mycket stor utsträckning för att skala upp produktionen och möta kund efterfrågan.

Förutom att bolagets produkt är betydligt mer bränsleeffektiv än konkurrerande produkter så är den även mindre bullerproducerande, har lägre nettoemissioner och klarar av fler olika bränsletyper. Jämfört med kolmotorer har gasturbiner både betydligt lägre drifts-, reparations- och underhållskostnader samt även högre driftsäkerhet.

Marknaden för nyinstallation av kraftgenerering under 3 MW är idag ca 30 miljarder Euro årligen och domineras av kolmotorer med dålig driftsekonomi. För CHP (Combined Heat & Power) applikationer beräknas Aurelias produkt ge kunderna 30-50% kortare payback-tider än existerande produkter.

BOLAGSUTVECKLING

Bolaget har bedrivit utvecklings- och testverksamhet fram till 2015. Produkten befinner sig just nu i slutlig testfas och kundleveranser beräknas påbörjas under 2016. Under 2015 har de första testerna, såsom modalanalys av turbinen, genomförts framgångsrikt och en tredje patentansökan har lämnats in i Storbritannien. Bolaget

har tillsammans med sina partners även utvecklat ett koncept för en småskalig ångbaserad CHP som passar många industriella applikationer.

Bolaget har utvecklat marknadsbearbetningen parallellt med sin turbin och man har idag 245 "Letter of Intent" avseende preliminära kundorder på turbiner så snart dessa finns tillgängliga för leverans. Den potentiella orderstocken motsvarar ca 100 MEUR över tre år.

Bolaget har i samband med kommersialiseringen rekryterat två säljare med gedigen erfarenhet och kontaktnät från global gasturbinförsäljning. Man har utvidgat sina distributörsförhandlingar till att täcka mer än 20 distributörer i Europa och även påbörjat förhandlingarna för leverans av de första turbinerna till kunder under 2016.

Bolagets utmaning i dagsläget ligger i att snabbt bekräfta utlovad prestanda till kunderna och att sedan tillsammans med sina underleverantörer skala upp produktion för att så snabbt som möjligt leverera mot befintlig orderstock. Aurelia planerar att leverera maximalt 10 turbiner under 2016.

	1-12 / 2015 *	1-12 / 2014
Omsättning, EUR	–	–
Rörelseresultat, EUR		-98 008
Årets resultat, EUR		-98 268
Antal anställda	6	3
* Preliminärt resultat, estimerat av portföljbolaget		

VD: Matti Malkamäki

GRUNDAT: 2013

PORTFÖLJBOLAG SEDAN: 2014

Aurelias patenterade tvåstegsturbin är 20% mer bränsleeffektiv än närmsta jämförbara microturbin och 17% bättre än marknadens genomsnittliga kolmotor.

VÄRDEHÖJANDE ARBETE I PORTFÖLJEN

Kontinuerlig värdeökning av portföljen grundar sig på ständigt växande kundintäkter och förutsättningar att ytterligare öka kundintäkterna framöver.

Förutsättningarna för att uppnå detta är flera, marknadsmognad och tillväxt, entreprenörens och teamets förmåga samt finansiellt utrymme till expansion.

Cleantech Invests arbete med portföljbolagen handlar om att förstärka och förbättra dessa förutsättningar genom att aktivt bidra med stöd och hjälp för bolagens entreprenörer, främst inom områdena:

- **Paketering, Affärsutveckling & Industrikontakter**
- **Uppföljningsinvesteringar & kapitalanskaffning**
- **Projektfinansiering**

Ett annat sätt att uttrycka det är att mycket av det dagliga arbetet i Cleantech Invest går ut på att eliminera de flaskhalsar för accelererad tillväxt som finns i portföljen. Den gemensamma nämnaren är fokus på ökande kundintäkter, antingen direkt genom ökande försäljning eller indirekt genom att skapa förutsättningar och finansiellt utrymme för framtida ökning av kundintäkter.

FINANSIELLA MÅL / UTDELNINGSPOLICY

Cleantech Invest princip för vinstutdelning kommer att innebära en balans mellan tillväxt och utdelning. I det fall företaget bedömer att aktieägarnas värde maximeras genom återinvestering av framtida vinst i syfte att generera tillväxt i bolagsvärde reserverar man möjlighet att göra detta, men man har som avsikt att göra vinstutdel-

ning till aktieägarna. Cleantech Invest avser också att undersöka möjligheten och lämpligheten att vid framtida börsnoteringar av portföljbolag potentiellt dela ut noterade aktier till aktieägarna vid tidpunkten för notering.

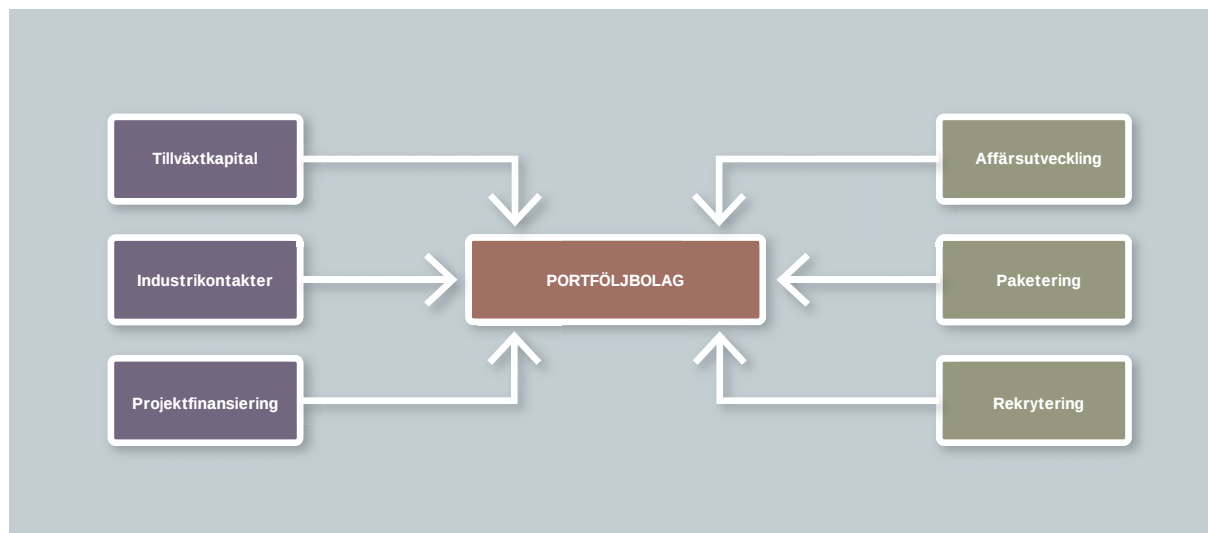
Intäktsflöden

Cleantech Invest har två huvudsakliga intäktsflöden:

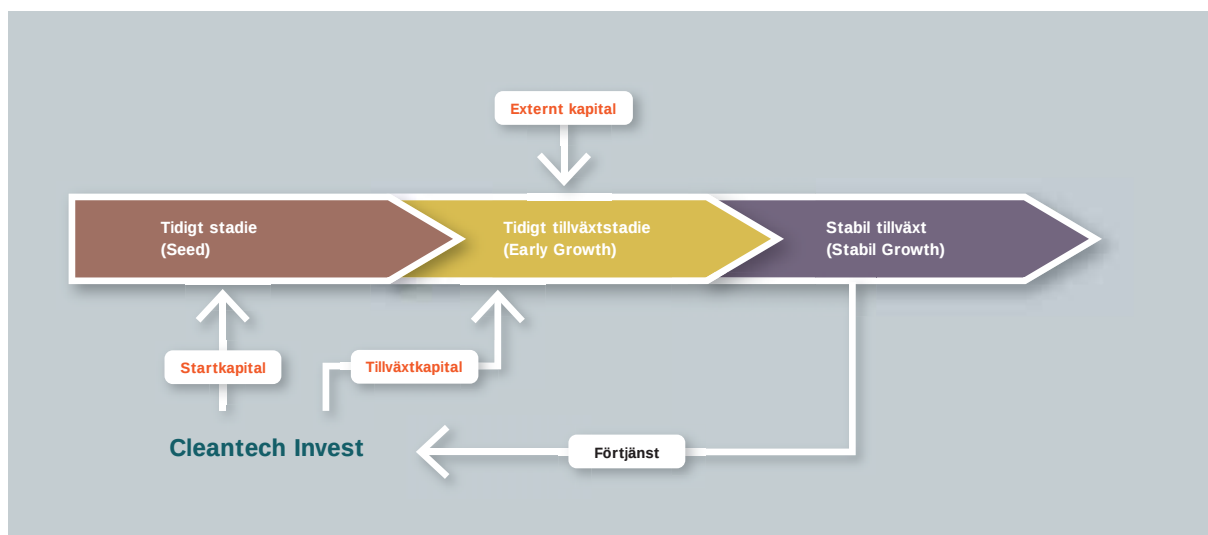
- 1) Intäkter från försäljning av bolag (Exits)
 - Börsintroduktioner (IPO s)
 - Försäljning av bolag till andra marknadsaktörer (Trade Sales)
- 2) Kontinuerliga intäkter från tjänster och rådgivning
 - Paketering, Affärsutveckling & Industrikontakter (Acceleration)
 - Kapitalanskaffning (Private Placement)
 - Projektfinsiering (Project Finance)

Bolagets huvudsakliga intäktskällor var under 2015 intäkter från tjänster och rådgivning. Omsättningen inom detta område är kraftigt stigande 2014 till 2015 och kan 2017 tillsammans med övriga intäkter vara tillräckligt för att på egen hand täcka Bolagets löpande omkostnader. Den stora intäktspotentialen ligger dock i intäkter från försäljning av bolag.

Intäkter från bolagsförsäljning eller börsintroduktion är oregelbunden till sin natur och är beroende av både portföljbolagens och marknadens utveckling. Bolagets målsättning är att optimera avkastningen jämfört med den ursprungliga investeringen, vilket styr lämplig försäljningstidpunkt. Lyckade försäljningar innebär kraftigt ökade intäkter det aktuella året jämfört med de år där ingen avyttring sker, en fem-, tio- eller tjugofaldig ökning av intäkterna är inte omöjligt eller ens osannolikt i en sådan situation.



Accelererad tillväxt genom aktivt engagemang



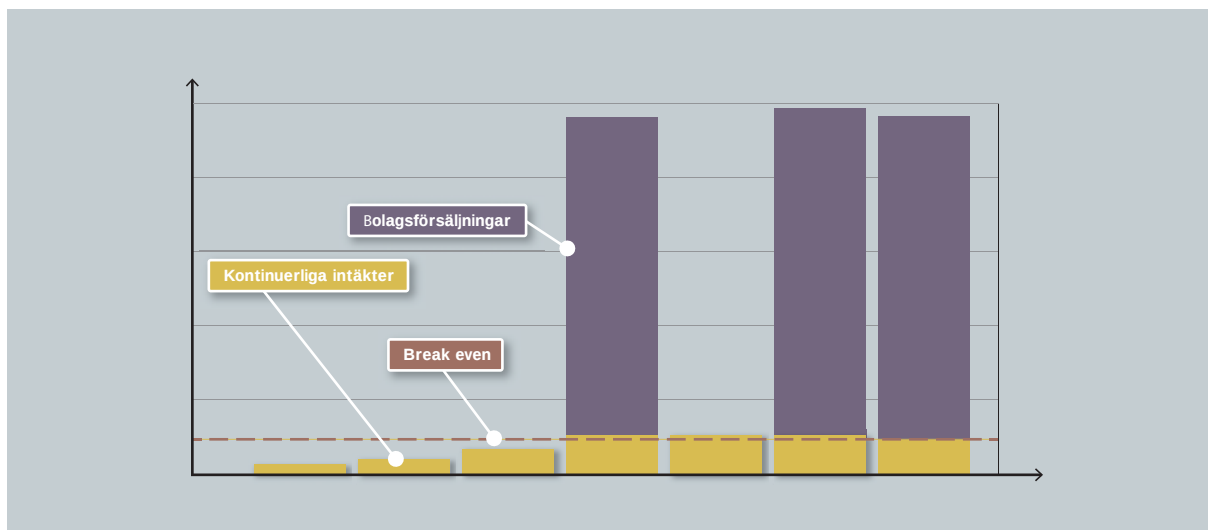
Bolagets affärsmodell för investeringar och företagsförsäljningar i portföljen.

Nuvarande fördelning av portföljbolagen motiverar att Bolagets målsättning är att genomföra mellan en till tre bolagsförsäljningar under de närmast kommande två åren och två till tre börsintroduktioner av portföljbolag.

Organisation

Cleantech Invest har ett drivet team med god kompetens inom industri, teknik, finans och förnyelsebar energi. I Bolagets styrelse och i Bolaget finns kompetensen och erfarenheten för att bygga upp lönsamma internationella högteknologiska bolag.

Bolaget styrs av VD som rapporterar till styrelsen. Budgetuppföljning görs löpande och vid varje styrelsemöte. Finansiella rapporter sker enligt Bolagets finansiella kalender som finns tillgänglig på Bolagets nuvarande IR-sidor på företagets websida. En stor del av verksamheten är arbetet med portföljbolagen. Detta samordnas av VD och sker i praktiken i samarbete mellan alla anställda men också till viss del genom samarbeten med andra ägare och partners samt anlåtande av konsulter. Styrningen av portföljen sker dels via aktieägaravtal men även mer praktiskt via styrelserepresentation.



Bolagets strategi för intäktsutveckling.

ORGANISATION

ORGANISATIONSSTRUKTUR / NYCKELPERSONER

Den 1 januari 2016 hade Cleantech Invest fyra partners som också är nyckelpersoner i bolaget.

Timo Linnaninmaa

Medgrundare till Cleantech Invest och arbetande i cleantech-sektorn sedan 2002, både som rådgivare och investerare. Timo var VD för Cleantech Invest mellan 2005–2010. Tidigare var han avdelningsansvarig vid avdelningen för klimattforskning vid *Helsingfors Tekniska Universitet* mellan 2002–2005. Timo har en M.Sc in Industrial Engineering and Management

Lassi Nojonen

Sedan 2010 ordförande i styrelsen. Lassi var tidigare styrelseledamot och även styrelseordförande i börsnoterade kontraktstillverkaren *Incap*. Han startade och var VD för *Proventia Group*, en av de första fonderna inriktade på cleantech, mellan 2000–2006. Han har även varit partner på *Evli Corporate Finance Oy* 1999–2000, och haft ett antal managementbefattningar på Neste Corporation. Lassi har en Master of Law från Åbo University och M.Sc. (Mgmt) från London Business School.

Tarja Teppo

Medgrundare till Cleantech Invest och har arbetat med riskkapital sedan 1999. Hon arbetade på avdelningen för *Environmental Management* vid *Helsingfors Tekniska Universitet* mellan 2002–2005, och var tidigare vid *Nokia Group* både inom produktutveckling och som Director för *Nokia Ventures*, Finland och USA mellan 1997–2002. Tarja har en M.Sc. (Technology) och en Dr.Sc. (Technology).

Alexander Bigge Lidgren

VD för Cleantech Invest sedan första Januari 2015. Han var tidigare ansvarig för Energimyndighetens cleantechportfölj av närmare 60 företag. Han är medgrundare till och tidigare VD för Nordens ledande investerarnätverk, *Cleantech Scandinavia*. Han startade även och drev *Nordic Cleantech Open*, Nordens ledande affärstävling inom miljöteknik med över 100 deltagare årligen. Bland tidigare företag Bigge grundat finns *Bokks*, ett företag inriktat på bredbands-teknik som såldes till ett börsnoterat företag och *Big Bear café*, galleri och butik. Bigge är tidigare sjufaldig svensk mästare och nordisk mästare i judo. Bigge har M.Sc. (Environmental Management & Policy) och en B.Sc (Business Administration & Marketing).

MÅLSÄTTNINGAR KOMMANDE ÅR

Cleantech Invest lämnar inga prognoser vid denna tidpunkt. Företagets mål är att bli Europas ledande cleantech-accelerator, med lönsamhet i den löpande verksamheten samtidigt som man åstadkommer avkastning på flera gånger gjorda investeringar vid försäljningar av portföljbolag. Rätt förutsättningar för värdeutveckling skapas genom fokus på identifiering av portföljbolagens flaskhalsar för tillväxt och att framgångsrikt eliminera dem.

FINANSIELL UTVECKLING

Nedan presenteras Cleantech Invests finansiella utveckling i sammandrag för perioderna jan-dec 2015 respektive 2014. Uppgifterna avseende 2015 är hämtade ur Bolagets redovisningssystem och avseende 2014 från den reviderade årsredovisningen för 2014.

Införlivning genom hänvisning

Årsredovisningen för 2013 respektive 2014 är införlivad i detta Dokument genom hänvisning, och skall läsas som en integrerad del av detta. Årsredovisningarna kan hämtas från Bolagets hemsida, www.cleantechinvest.com. Även kallelse till aviserad extra bolagsstämma som finns att ladda ned från Bolagets hemsida.

Redovisningsprinciper

Årsredovisningarna har upprättats enligt finsk bokföringslag och bokföringsförordning samt Bokföringsnämndens allmänna råd. Redovisningsprinciperna är desamma för samtliga räkenskapsår.

CLEANTECH INVEST OYJ (PUBL), ÖVERSIKTLIG RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Nedanstående följer en resultatöversikt och därefter översiktlig balansräkning och kassaflödesanalys. Uppgifterna har hämtats och sammanställts utifrån uppgifter från årsredovisningen 2014, samt från Bolagets bokföringssystem avseende 2015. Siffrorna avseende 2015 är preliminära, ej genomgångna av revisor och kan komma att ändras.

RESULTATRÄKNING

EUR '000	1-12 / 2015 (preliminärt, ej reviderat)	1-12 / 2014	1-12 / 2013
Omsättning	249	89	59
Material och tjänster	-57	-7	-11
Personalkostnader	-593	-441	-446
Avskrivningar och inkuranskostnader	-132	-94	-27
Övriga operativa kostnader	-315	-240	-205
<i>Rörelseresultat</i>	<i>-849</i>	<i>-693</i>	<i>-630</i>
Finansiella intäkter	69	2	0
Finansiella kostnader	-13	-177	-340
<i>Resultat före skatt</i>	<i>-791</i>	<i>-868</i>	<i>-967</i>
Inkomstskatt	6	-	-
Resultat	-786	-868	-967
Resultat per aktie (EUR)	-0,04	-0.06	-0,15
Resultat per aktie efter utspädning (EUR) *		-0.05	-0,12

* Inklusive det personaloptionsprogram som avses att beslutas vid kommande extra bolagsstämma

CLEANTECH INVEST OYJ (PUBL), ÖVERSIKTLIG RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING, FORTS

BALANSRÄKNING

Preliminär, ej reviderad avseende 2015

EUR '000	Proforma 31.12.2015 ¹²	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	383	383	513	160
Materiella tillgångar	11	11	10	12
Investeringar i portföljbolag	4 317	4 317	3 188	2 091
<i>Totala anläggningstillgångar</i>	<i>4 712</i>	<i>4 712</i>	<i>3 711</i>	<i>2 263</i>
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar	632	632	862	353
Kassa och motsvarande	2 037	747	1 790	542
<i>Totala omsättningstillgångar</i>	<i>2 669</i>	<i>1 380</i>	<i>2 712</i>	<i>912</i>
Totala tillgångar	7 382	6 092	6 423	3 175
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Eget kapital				
Aktiekapital		80	80	8
Reservfond	9 880	8 590	8 087	4 088
Retained earnings	-1 843	-1 843	-975	-8
Räkenskapsperiodens resultat	-794	-794	-868	-967
<i>Totalt eget kapital</i>	<i>7 323</i>	<i>6 033</i>	<i>6 324</i>	<i>3 121</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>	<i>59</i>	<i>59</i>	<i>99</i>	<i>54</i>
Summa skulder och eget kapital	7 382	6 092	6 423	3 175

Akkumulerade skattemässiga underskottsavdrag utgjorde euro 1 829 652,67 per utgången av 2014. Avseende 2015 är dessa beroende av reviderade räkenskaper innan en verifierad siffra kan lämnas.

¹² Under antagande om tillgänglig emissionslikvid från den nyligen genomförda spridningsemissionen per årsskiftet.

KASSAFLÖDESANALYS

EUR '000	2015-12-31	2014-12-31
Kassaflöde från operativ verksamhet		
Resultat före skatt	-786	-868
Skatt	6	
Justeringar	117	271
Ökning / minskning av kortfristiga fordringar, ökning (-), minskning (+)	289	-570
Ökning / minskning av kortfristiga skulder, ökning (+), minskning (-)	40	45
<i>Summa kassaflöde från löpande verksamhet</i>	<i>-414</i>	<i>-1 122</i>
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-2	-445
Förvärv av portföljbolagsandelar	-1 130	-1 274
Långfristiga fordringar portföljbolag	0	19
Långfristiga fordringar övriga	0	0
<i>Summa kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	<i>-1 132</i>	<i>-1 700</i>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Nyemissioner mot kontant betalning	503	4 071
<i>Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	<i>503</i>	<i>4 071</i>
Årets kassaflöde	-1 044	1 249
Likvida medel i början av perioden	1 791	542
Likvida medel vid periodens slut	747	1 791

Kassaflödet från den löpande verksamheten utgörs av årets resultat före skatt, minskat med föregående års skattekostnad, och ökat med avskrivningar och nedskrivningar.

KOMMENTARER

RÖRELSEKAPITAL KOMMANDE 12 MÅNADER

Med rörelsekapital avses här Bolagets tillgängliga likvida medel och dess möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Detta behov avses att tillgodoses med medel ur tillgängligt rörelsekapital samt befintligt innehav i noterade bolag.

ÅTAGANDE OM INVESTERINGAR

Bolaget har pågående investeringar och har ingått några åtaganden om framtida investeringar.

KOMMENTAR TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN SENASTE 2 ÅREN

Cleantech invests portföljbolag har genomsnittligt växt med god utveckling. Kostnaderna för att driva den interna verksamheten har dock legat på en stabil nivå de senaste två åren. Cleantech Invests intäkter har ökat utan att exits har genomförts.

TENDENSER

Cleantech Invest känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, förutom vad som beskrivits i stycket "Riskfaktorer", som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år. Cleantech Invest känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

BUD PÅ BOLAGETS VÄRDEPAPPER

De aktuella värdepapperen är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden.



STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

BOLAGSLEDNING



Alexander Bigge Lidgren

VD, partner.

Född: 1971.

Antal aktier via bolag / privat: 12 000
A-aktier, 244 393 teckningsoptioner.



Lassi Noponen

Styrelseordförande, partner.

Född: 1963.

Antal aktier via bolag: 1 451 323
K-aktier, 659 863 teckningsoptioner.



Timo Linnaninmaa

Grundare, partner.

Född: 1976.

Antal aktier via bolag: 1 274 359
K-aktier, 549 886 teckningsoptioner.



Tarja Teppo

Grundare, partner. CFO och ansvarig
för investor relations.

Född 1972.

Antal aktier: 1 274 359 K-aktier,
549 886 teckningsoptioner.

STYRELSE

Lassi Noponen, ledamot och styrelsens ordförande

Lassi Noponen har varit medlem i styrelsen sedan februari 2010 och ordförande sedan november 2010. Dessutom har Noponen suttit i Incap Abp:s styrelse sedan 2009 och fungerat som dess ordförande sedan 2013. Han är även en av grundarna till Proventia Group Oy och har fungerat som deras verkställande direktör under åren 2000-2006. Tidigare har Noponen som delägare ansvarat över fusioner och förvärv hos Evli Corporate Finance Oy (1999-2000) och dessutom haft flera chefstjänster hos Neste Corporation (1992-1999), den senaste som corporate controller. Noponen är utbildad magister i juridik samt är utexaminerad magister ur London Business School. Se vidare till vänster.

Thomas Bengtsson, ledamot och styrelsens vice ordförande

Thomas Bengtsson är medlem i styrelsen sedan april 2015. Han är rådgivare hos svenska näringsdepartementet och har tidigare arbetat på EU-kommissionen i Bryssel och har även varit medlem i styrelserna för Industrifonden och Almi. Bengtsson bedriver i sitt bolag AB Pelarasalen bl.a. elproduktion från vindkraftverk. Han har en magisterexamen i finansiell ekonomi och har studerat vid University of California San Diego.

Född: 1972

Antal aktier: 463 144 A-aktier

Jan Forsbom, oberoende ledamot

Jan Forsbom är en styrelsemedlem sedan mars 2014. Forsbom har lång erfarenhet inom finansbranschen. Innan sin nuvarande roll som oberoende rådgivare och styrelseproffs, var han delägare och VD för kapitalförvaltningsbolaget Bon Securities och Bon Life 2009-2012. Innan det var han kapitalförvaltningschef på Glitnir Bank 2007-2008, och VD för FIM Kapitalförvaltning, FIM Group Abp och FIM Securities 2000-2007. Forsbom är magister i juridik från Helsingfors universitet och MBA från Henley Management College och Brunel University.

Född: 1964

Antal aktier: 0

Timo Linnaninmaa, ledamot

Timo Linnaninmaa är styrelsemedlem sedan april 2015. Linnaninmaa är en av Cleantech Invests grundare och har arbetat inom branschen sedan 2002 som både rådgivare och investerare. Han har även fungerat som Cleantech Invests VD under åren 2005-2010. Innan det har Linnaninmaa varit chef för miljöstyrningsenheten vid Helsingfors tekniska högskola under åren 2002-2005. Timo är utbildad M.Sc. i industriteknik. Se vidare till vänster.

Tarja Teppo, ledamot

Tarja Teppo är en styrelsemedlem sedan 2005. Teppo har tidigare arbetat på miljöstyrningsenheten vid Helsingors tekniska högskola åren 2002-2005 och dessförinnan på Nokiakoncernen i produktutveckling samt som chef för Nokia Ventrues Organization i både Finland och USA under åren 1997-2002. Teppo är utbildad diplomingenjör och har doktorerat i teknologi. Se vidare på föregående sida.

Kontorsadress till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets kontor:

Cleantech Invest Oyj

Malminrinne 1 B | 00180 Helsinki | Finland

REVISOR

Deloitte & Touche Oy, Aleksi Martamo (Partner)
Porkkalankatu 24, P.O.Box 122, 00181 Helsinki, Finland

AKTIEN

Aktierna i föreliggande Erbjudande upprättas enligt finsk rätt men är denominerade i SEK. Aktien kommer att vara utställd på innehavare efter förestående anslutning till Euroclear Sweden AB. Sådan anslutning förbereds för närvarande att vara på plats inför förestående parallellistning.

AKTIEKAPITAL

I Bolaget finns före föreliggande listning 20 643 707 aktier. Aktiekapitalet uppgår vid samma tidpunkt till 80 000 Euro. Två aktieslag förekommer.

OPTIONSPROGRAM TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets styrelse har 10.5.2013 på basis av ett bemyndigande av aktieägarna samma dag fattat beslut om att inrätta ett optionsprogram, på basis av vilket kan delas ut högst 2 443 936 teckningsoptioner, som berättigar att teckna sammanlagt högst 2 443 936 nya Serie K-aktier i Bolaget. Teckningsoptionerna är allokerade till följande personer: Lassi Noponen 659 863 teckningsoptioner, Tarja Teppo 549 886 teckningsoptioner, Timo Linnainmaa 549 886 teckningsoptioner, Feodor Aminoff 439 908 teckningsoptioner och Alexander Lidgren 244 393 teckningsoptioner. Se Bolaget hemsida www.cleantechinvest.com för mer information.

MANDATPERIOD

Bolagets styrelseledamöter valdes av årsstämman som hölls den 20 april 2015. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller intill nästa årsstämma, som är planerad att äga rum i april 2016. En styrelseledamot äger när som helst rätt att frånträda sitt uppdrag. För granskning av Bolagets årsredovisning samt räkenskaperna samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning, utses årligen revisor på ordinarie bolagsgästämman för tiden intill nästkommande räkenskapsperiod. Vid årsstämman valdes Aleksi Martamo, Deloitte & Touche Oy till Bolagets revisor (se vänster spalt).

ERSÄTTNINGAR

Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt löpande räkning.

Bolagets VD har en månadslön om 7 500 EUR. Därutöver kan bonus komma att beslutas av styrelsen relaterat till uppnådda mål under verksamhetsåret. Uppsägningstiden är tre månader från Bolagets sida och tre månader från den anställdes sida.

För räkenskapsåret 2015 har 400 euro per månad och person utbetalats i styrelsearvoden (enbart till externa ledamöter enligt beslut av årsstämman 2015).

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Ingen i Cleantech Invests ledning har träffat någon överenskomst med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken befattningshavaren valts in i Bolagets styrelse eller blivit anställd i ledningen.

Det finns inga potentiella intressekonflikter mellan Bolaget och någon i styrelsen eller ledningsgruppen. Ingen i styrelsen har varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning de senaste 5 åren utöver vad som framgår av den förteckning över tidigare engagemang de senaste 5 åren som redovisas på annan plats i detta Dokument. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål eller har belagts med näringsförbud. Det finns inga i lag eller förordning bemyndigade myndigheters (där bland godkända yrkessammanslutningars) anklagelser och / eller sanktioner mot dessa personer, och inga av dessa personer har av domstol förbjudits att ingå i förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i företag.

STYRELSENS ARBETSFORMER

Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets

styrelse. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.

kommer att erhålla ISIN-kod FI4000197629 med handelsbeteckningen CLEANT TO1A.

Befintliga aktieägare i Cleantech Invest behöver inte vidta några åtgärder med anledning av ett eventuellt upptagande till handel av Bolagets aktier på First North Sverige vid Nasdaq Stockholm.

FÖRESTÅENDE PARALLELLISTNING AV BOLAGETS AKTIE

Styrelsen för Cleantech Invest har beslutat om att ansöka om anslutning av bolagets Serie A-aktie hos Nasdaq First North Sverige under kortnamnet CLEANT A. Preliminär första dag för handel på First North Sverige är den 6 april 2016, under förutsättning av godkännande för upptagande av handel från First North Sverige vid Nasdaq Stockholm. ISIN-kod för aktien är FI4000092523. Teckningsoptionen TO1A, vilken även den avses att listas under dess löptid,

UPPDRAGSFÖRTECKNING STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Förteckningen nedan bygger på de uppgifter som finns registrerade i finska Handelsregister per februari 2016 samt avser pågående samt avslutade uppdrag kompletterat med relevanta uppgifter som erhållits från respektive person. Position där slutdatum saknas avser ett pågående uppdrag.

PÅGÅENDE OCH AVSLUTADE UPPDRAG FRÅN 2010 OCH FRAMÅT Styrelsen

Lassi Noponen (styrelsens ordförande)

Pågående uppdrag	Orgnr	Roll / uppdrag	Startdatum - Slutdatum
Cleantech Invest Abp	2005438-0	Styrelseordförande	02 / 2010 –
Cleantech Invest SPV1 AB	559009-2374	Ledamot	04 / 2015 –
Cleantech Invest SP21 AB	559028-2835	Ledamot	09 / 2015 –
Oricane AB	556716-6805	Styrelseordförande	02 / 2013 –
Nocart Oy	2368688-5	Ledamot	04 / 2013 –
Lumeron Oy	2546544-5	Ledamot	04 / 2013 –
Prila Oy	0595815-4	ledamot	02 / 1985 –
Isoäidin Kasvit Oy	2136137-4	ledamot	10 / 2007 –
Windstrip Oy	2274361-4	Styrelseordförande	03 / 2007 –
Mattox Limited (UK)	5842779	ledamot	10 / 2011 –

Avslutade senaste 5 åren

Incap Oyj	0608849-6	Ordförande	04 / 2007 – 04 / 2015
Seven Seasons Oy	2203689-9	Ledamot	06 / 2008 – 04 / 2014
Savo-Solar Oy	2309682-6	Ordförande	10 / 2010 – 10 / 2012

Thomas Bengtsson (ledamot)

Pågående uppdrag	Orgnr	Roll / uppdrag	Startdatum - Slutdatum
AB Pelarsalen	556166-9465	Styrelseordförande	1999 –
Cleantech Invest Oyj		Vice ordförande	04 / 2015 –

Avslutade senaste 5 åren

Inlandsinnovation AB	556819-2263	Styrelseordförande	08 / 2010 – 09 / 2011
Almi Företagspartner AB	556481-6204	Ledamot	04 / 2008 – 04 / 2011
Stiftelsen Industrifonden	802009-0083	Vice ordförande	09 / 2011 – 04 / 2015
Trollvåggen AB	556857-9212	Ledamot	08 / 2011 – 06 / 2014

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER, FORTS

Jan Forsbom (ledamot)

Pågående uppdrag	Orgnr	Roll / uppdrag	Startdatum - Slutdatum
Front Group Ltd		Ledamot	04 / 2013 – 06 / 2014, 03 / 2015 –
Front Asset Management Ltd / Front Varainhoito Oy		Ledamot	04 / 2014 – 06 / 2014, 03 / 2015 –
Vertaislaina Oy		Ledamot	06 / 2014 –
Sentica Partners Ltd		Ledamot, styrelseordförande	2007 –
Cleantech Invest Oyj	2005438-0	Styrelseordförande, ledamot	10 / 2008 – 04 / 2009, 04 / 2014 –
Moodi Helsinki OY		Ledamot	03 / 2014 –
Northern Star AS		Ledamot (management board)	

Avslutade senaste 5 åren

Stir Ltd		Ledamot	03 / 2008 – 10 / 2009, 10 / 2013 – 10 / 2014
360 Services Oy		Ledamot	11 / 2013 – 07 / 2014

Timo Linnaninmaa (ledamot)

Pågående uppdrag	Orgnr	Roll / uppdrag	Startdatum - Slutdatum
Cleantech Invest Abp	2005438-0	Ledamot	04 / 2015
Cleantech Invest SPV1 AB	559009-2374	Suppleant	04 / 2015
Cleantech Invest SP21 AB	559028-2835	Suppleant	09 / 2015
BT Wood Oy	2337867-1	Ledamot	03 / 2011
Corpmetrics Oy	2155534-7	vice Ledamot	11 / 2007
Enersize Oy	2317518-8	Ledamot, styrelseordförande	2 / 2010
Lumeron Oy	2546544-5	Ledamot	4 / 2013
Netcyclor Oy	2252147-2	Ledamot	9 / 2010

Avslutade senaste 5 åren

Windstrip Oy	2274361-4	Styrelseordförande	02 / 2011 – 05 / 2012
M-ink Oy	2297099-9	Ledamot, styrelseordförande	11 / 2009 – 05 / 2012
One1 Oy	2335594-7	Ledamot	06 / 2012 – 09 / 2015

Tarja Teppo (ledamot)

Pågående uppdrag	Orgnr	Roll / uppdrag	Startdatum - Slutdatum
Cleantech Invest SPV1 AB	559009-2374	Vice ledamot	04 / 2015
Cleantech Invest SP21 AB	559028-2835	Vice ledamot	09 / 2015
Sofi Filtration	2382770-5	Ledamot	03 / 2013
Aurelia Turbines	2545133-4	Ledamot	01 / 2014
Nuuka Solutions	2478408-1	Ledamot	05 / 2013
Norden Logic Oy	2017193-1	Ledamot	02 / 2006
Lumeron Oy	2546544-5	Ledamot	06 / 2013
Cleantech Invest Oyj	2005438-1	Ledamot	12 / 2005

Avslutade senaste 5 åren

Ultranat Oy	2252147-2	Ledamot	03 / 2011 – 08 / 2013
Enercomp Oy	2106578-6	Ledamot	04 / 2012 – 04 / 2013
Metgen Oy	2075584-9	Ledamot	08 / 2010 – 11 / 2011
M-ink Oy	2297099-9	Ledamot	10 / 2009 – 08 / 2013

Ledande befattningshavare

Alexander Bigge Lidgren (VD)

Pågående uppdrag	Orgnr	Roll / uppdrag	Startdatum - Slutdatum
Cleantech Invest SPV1 AB	559009-2374	Styrelseordförande	05 / 2015
Cleantech Invest SP21 AB	559028-2835	Styrelseordförande	09 / 2015
Watty AB	556921-8166	Ledamot	02 / 2015
Seagles Aktiebolag	556278-3182	Ledamot	09 / 1986
Fridens Liljor	710630-4178	Innehavare	06 / 2002
A-MEC Consulting AB	56615-2087	Suppleant	01 / 2004

Avslutade senaste 5 åren

Scandinavian Clean Technologies Group 556732-8124	Styrelseordförande,VD	10 / 2007 – 12 / 2012
---	-----------------------	-----------------------

Lassi Noponen (se ovan)

Timo Linnaninmaa (se ovan)

Tarja Teppo (se ovan)

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

BOLAGET

Bolagets firma är Cleantech Invest Oyj. Cleantech Invest är ett publikt aktiebolag som är bildat och registrerat i Finland enligt finsk rätt med säte i Helsingfors. Bolaget bildades den 28 december 2005 och registrerades av finska Handelsregistret den 24 april 2014 under nuvarande firma. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen i Finland. Cleantech Invests organisationsnummer är 2005438-0. Som framgår av bolagsordningen skall Bolagets verksamhet bestå i att bedriva investeringar inom cleantech-sektorn samt därtill relaterade service- och innehållsupplägg, administration samt relaterad konsultverksamhet. Därtill kan Bolaget äga, köpa och sälja värdepapper, äga fast egendom samt ägna sig åt finansiering och övriga investeringsaktiviteter. Bolagets postadress är Cleantech Invest Oyj, Malmbrinken 1 B, 00180 Helsingfors.

LEGAL STRUKTUR

Cleantech Invest har inga dotterbolag och är därmed ingen koncern.

VÄSENTLIGA AVTAL

Enligt styrelsens bedömning finns inget enskilt avtal som har avgörande betydelse för Bolaget utifrån dess verksamhet och löpande drift, dock har Bolaget aktieägaravtal med SPV1 AB samt med SPV2 AB som reglerar ägandet i Netcyclus som driver SWAP.com. Cleantech Invest äger 36,8 % av fonden och företräder fonden i egenskap av dess general partner. Cleantech Invest har ingått ett fondavtal med Clean Future Fund Ky ("fonden") som är ett finskt kommanditbolag (eng. limited partnership). I fondavtalet har avtalats om vinstdelning där 20 procent av vissa övervinster utbetalas till Cleantech Invest i form av så kallad "carried interest". Dock har respektive portföljbolag ett flertal väsentliga avtal som är av vikt för respektive bolags verksamhet och indirekt därmed även påverka på Cleantech Invest verksamhet.

TVISTER

Det finns inga pågående rättsliga processer eller skiljeförfaranden som har haft eller kan antas komma att få icke oväsentlig ekonomisk betydelse för Cleantech Invest. Styrelsen känner ej heller till omständigheter som skulle kunna tyda på att rättsliga processer mot Bolaget är under uppsegling.

FÖRSÄKRING

Styrelsen bedömer att Bolaget har tillfredsställande försäkringskydd för verksamheten.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Cleantech Invest har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för några styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget. Ingen av ovan nämnda personer har haft någon affärstransaktion med Cleantech Invest som är eller var ovanlig till sin karaktär under innevarande eller föregående räkenskapsår.

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING OCH HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Cleantech Invests bolagsordning, senaste delårsrapport samt de reviderade årsredovisningarna avseende verksamhetsåren 2014 och 2013 införlivas i detta Dokument genom hänvisning och finns tillgängliga för inspektion under Dokumentets giltighetstid i pappersform på Bolagets kontor. Ovanstående rapporter samt ytterligare information om Bolaget finns även tillgänglig på Bolagets hemsida www.cleantechinvest.com.

BOLAGSSTÄMMAN

Allmänt

Bolagsstämman är aktiebolagets högsta beslutande organ. Enligt den finska aktiebolagslagen utövar aktieägarna sin beslutanderätt på bolagsstämman. Bolagsstämma ska sammankallas och hållas när det är nödvändigt, men minst en gång om året för att granska och fatta beslut i de frågor som följer av den finska aktiebolagslagen och bolagsordningen.

Enligt den finska aktiebolagslagen ska årsstämma hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman läggs årsredovisningen, inklusive resultaträkning, balansräkning och kassaflödesrapport med noter, framför godkännande av aktieägarna. På årsstämman beslutar även aktieägarna om bland annat disposition av eventuell vinst, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna, styrelseordföranden och verkställande direktören, antalet styrelseledamöter samt val av styrelse och revisor och deras respektive ersättningar. Extra bolagsstämma avseende något specifikt ärende ska sammankallas när styrelsen anser det nödvändigt, eller när det begärs skriftligen av bolagets revisor eller av aktieägare representerande minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget. Enligt Bolagets bolagsordning ska bolagsstämma hållas i Helsingfors, Finland.

Enligt bolagsordningen ska kallelsen till bolagsstämman publiceras på Bolagets webbplats tidigast två (2) månader och senast tre (3) veckor innan dagen av bolagsstämman, dock senast nio (9) dagar före bolagsstämmans avstämningsdag. Avstämningsdagen är åtta (8) dagar före dagen av bolagsstämman. Styrelsen kan även, efter

eget omdöme, publicera ett meddelande om bolagsstämman i en eller flera nyhetstidningar. För att ha rätt till att delta i bolagsstämman ska aktieägaren anmäla sig hos Bolaget senast på sista anmälningdagen angiven i kallelsen till bolagsstämman, vilket kan vara tidigast tio (10) dagar före bolagsstämman.

För att ha rätt att närvara och rösta på en bolagsstämma ska en icke-finsk aktieägare med aktier registrerade i Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister (i) vara registrerad i det av Euroclear Sweden AB förda registret senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman, och (ii) skicka en begäran till Euroclear Sweden om att temporärt registreras som aktieägare i den av Euroclear Finland Oy förda aktieboken. Sådan begäran ska ske skriftligen till Euroclear Sweden AB och göras senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade i Sverige måste för att ha rätt att delta vid bolagsstämma tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn i det av Euroclear Sweden AB förda registret, samt uppdraga åt sin förvaltare att till Euroclear Sweden AB skicka ovan nämnda begäran om temporär registrering i den av Euroclear Finland Oy förda aktieägarförteckningen. Temporär registrering i den av Euroclear Finland Oy förda aktieägarförteckningen anses som en anmälan om deltagande vid bolagsstämman.

Rösträtt

En aktieägare får personligen eller genom en behörig företrädare delta och rösta vid en bolagsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning varje serie K-aktie berättigar till tjugo (20) röster och varje serie A-aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämman. Vid bolagsstämman fattas besluten i allmänhet genom majoritetsbeslut. Emellertid kräver vissa beslut, såsom avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vid nyemissioner och återköp av egna aktier, ändringar av bolagsordningen och beslut avseende fusion, delning eller likvidation av ett bolag, minst två tredjedelar av de röster och aktier som är representerade vid bolagsstämman. Därutöver kräver vissa beslut, såsom ändringar av bolagsordningen vilka innebär en förändring av rättsförhållandet mellan aktier av samma slag eller som utökar inlösenrätten för ett bolag eller dess aktieägare, samtycke av samtliga aktieägare, eller i de fall då enbart vissa aktieägare påverkas, samtycke av samtliga aktieägare som påverkas av ändringen, utöver det tillämpliga majoritetskravet. Det finns inga quorumregler för bolagsstämma i den finska aktiebolagslagen eller i Bolagets bolagsordning.

RÄTT TILL UTDELNING OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION

I enlighet med gällande praxis i Finland lämnas eventuell utdelning en gång om året. Utdelning kan lämnas och fritt eget kapital betalas till aktieägarna efter det att bolagsstämman har antagit bolagets

årsredovisning och beslutat om belopp för utdelningen, eller annan utbetalning av fritt eget kapital, baserat på styrelsens förslag. Enligt den finska aktiebolagslagen får en utdelning, eller annan utbetalning, även baseras på andra räkenskaper än årsredovisningen för föregående räkenskapsår, förutsatt att sådana räkenskaper har godkänts av bolagsstämman. Om bolaget är skyldigt att ha en revisor enligt lag eller bolagsordning måste sådana räkenskaper också revideras. Beslut om utdelning eller annan utbetalning av fritt eget kapital till aktieägarna kräver en majoritet av rösterna på bolagsstämman. Enligt den finska aktiebolagslagen kan bolagsstämman också bemyndiga styrelsen att besluta om utdelning eller annan utbetalning av fritt eget kapital. Utdelningsbeloppet får då inte överstiga vad som beslutats av bolagsstämman.

Enligt den finska aktiebolagslagen delas det egna kapitalet upp i bundet respektive fritt eget kapital. Det bundna egna kapitalet består av aktiekapitalet, fonden för verkligt värde och omvärderingsfonden respektive uppskrivningsfonden enligt den finska redovisningslagen (1336 / 1997, med ändringar), samt eventuell reservfond och överkursfond inrättad enligt den tidigare finska aktiebolagslagen (734 / 1978, med ändringar) vilken var i kraft fram till 1 september 2006. Enligt den finska aktiebolagslagen kan ett bolag också betala ut medel till aktieägarna genom minskning av aktiekapitalet, vilket kräver ett beslut med stöd av en majoritet av rösterna på en bolagsstämma. Ett beslut om minskning av aktiekapitalet måste registreras i det finska handelsregistret inom en månad från det att bolagsstämman beslutade om minskningen. Efter att registrering har skett kan en borgenärsskyddsprocess komma att inledas och det finska handelsregistret kommer, efter bolagets ansökan, att utfärda en kallelse på bolagets borgenärer. Aktiekapitalminskningen kan registreras om ingen av borgenärerna motsätter sig minskningen eller om borgenärerna i enlighet med en domstols dom har fått betalning eller betryggande säkerhet för sina fordringar.

Beloppet för en utdelning eller annan utbetalning av fritt eget kapital är begränsat till bolagets fria egna kapital i enlighet med de räkenskaper som ligger till grund för utdelningsbeslutet, men hänsyn ska också tas till väsentliga förändringar i bolagets finansiella ställning sedan dessa räkenskaper togs fram. Utdelningar och andra utbetalningar är förbjudna om det finns vetskap, eller borde ha funnits vetskap, vid tidpunkten för ett beslut att bolaget är insolvent eller att utdelningen kan orsaka att bolaget blir insolvent. Utdelningsbara medel innefattar föregående års nettovinst, balanserad vinst från tidigare räkenskapsår och fritt eget kapital med avdrag för förlusten som anges i rapporten för finansiell ställning och belopp som enligt bolagsordningen inte får delas ut. Storleken på de utdelningsbara medlen ska i vissa fall också justeras för vissa grundläggnings- och forskningsutgifter i enlighet med lagen om införande av den finska aktiebolagslagen (624 / 2006, med ändringar). En utdelning eller

annan utbetalning får inte överstiga det belopp som föreslagits av bolagets styrelse, om inte (avseende utdelning) begäran om detta framförs vid en bolagsstämma av aktieägare representerande minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget. Om sådan begäran framförs på bolagsstämman får inte utdelningen överstiga det lägre av (i) hälften av vinsten för föregående räkenskapsår minus eventuellt belopp som inte får delas ut enligt bolagets bolagsordning, och (ii) de utdelningsbara medlen beräknat enligt ovan. I dessa fall får inte heller utdelningen överstiga 8 % av bolagets eget kapital och utdelningsbeloppet måste justeras för eventuell utdelning som betalats under perioden innan årsstämman.

Utdelning och andra utbetalningar till aktieägare betalas till de aktieägare eller förvaltare som är införda i aktieägarförteckningen i Euroclear Finland Oy:s värdeandelsregister på avstämningsdagen. I det svenska avstämningsregistret betalas utdelning genom överföringar till de konton tillhörande aktieägarna eller andra behöriga rättighetshavare som framgår i registret på avstämningsdagen. Samma gäller för det finska avstämningsregistret. Alla aktier i Cleantech Invest har lika rätt till utdelning och andra utbetalningar till aktieägarna (inklusive utskiftning vid likvidation).

Bolaget betalar utdelning i euro. För aktieägare som saknar avkastningskonto avsett för euro kommer utbetalning ske i svenska kronor efter växling genom bolagets eller Euroclear Sweden AB:s försorg. Aktieägare med förvaltarregistrerade innehav bör kontakta sin förvaltare angående utbetalningsvaluta.

Aktierna berättigar innehavarna till utdelning och andra utbetalningar till aktieägarna samt andra rättigheter förknippade med aktierna i enlighet med finsk rätt och bolagets eller Euroclear Sweden AB:s bolagsordning. Rätten till utdelning förfaller efter tre år från utbetalningsdagen.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER

Enligt den finska aktiebolagslagen har aktieägare i ett finskt aktiebolag företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner eller andra särskilda rättigheter som berättigar till aktier i bolaget i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen, om inte bolagsstämman har beslutat att något annat ska gälla. Ett beslut om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt måste enligt den finska aktiebolagslagen godkännas av minst två tredjedelar av samtliga aktier och röster representerade på bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen kräver ett sådant beslut också att bolaget har tungt vägande skäl att avvika från aktieägarnas företrädesrätt.

Aktieägare med hemvist eller adress i vissa andra jurisdiktioner än Finland eller Sverige kanske inte kan utnyttja sin företrädesrätt med

mindre än att ett registreringsdokument eller motsvarande är inlämnat eller registrerat eller att ett undantag från registreringskrav eller motsvarande krav är tillämpligt enligt reglerna i den relevanta jurisdiktionen.

EGNA AKTIER

Den finska aktiebolagslagen tillåter att ett bolag återköper sina egna aktier. Beslut om återköp måste fattas av bolagsstämman, om inte bolagsstämman har bemyndigat styrelsen att besluta om återköp med bolagets fria egna kapital. Ett sådant bemyndigande kan i ett publikt aktiebolag inte ges för en period längre än 18 månader. Ett publikt aktiebolag får inte, direkt eller indirekt, äga mer än 10% av samtliga aktier i bolaget.

TVÅNGSINLÖSEN

Enligt den finska aktiebolagslagen har en aktieägare som innehar aktier representerande mer än 90% av samtliga aktier och röster i ett bolag rätt att lösa in de återstående aktierna i bolaget till ett skäligt pris. Dessutom kan en minoritetsaktieägare som innehar aktier som kan lösas in av en majoritetsaktieägare enligt den finska aktiebolagslagen, kräva att en sådan majoritetsaktieägare löser in dennes aktier. Detaljerade regler gäller för beräkningen av de ovan nämnda andelarna av aktier och röster.

EMITTERADE AKTIERNAS FORM

Emitterade Aktier kommer att registreras i dematerialiserad form i det elektroniska kontobaserade värdeandelssystemet som administreras av Euroclear Finland Oy samt i det motsvarande svenska avstämningsregistret som administreras av Euroclear Sweden AB. Bolaget och dess aktier har sin primära registrering hos Euroclear Finland Oy.

Euroclear Sweden AB kommer att vara införd i den av Euroclear Finland Oy förda aktieägarförteckningen som innehavare för annans räkning av de Emitterade Aktier som handlas på First North Sverige och kommer att "spegla" dessa Emitterade Aktier till Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister. Aktier som är registrerade i Euroclear Sweden AB:s system kommer att ha samma ISIN som de Cleantech Invests serie A-aktier som är registrerade i Finland.

För att kunna handla med serie A-aktier på First North Finland kommer en svensk aktieägare att behöva föra över sina serie A-aktier till Euroclear Finland Oy:s värdepapperssystem. Om en svensk investerare förvärvar serie A-aktier genom handel på First North Finland, kommer sådan aktieägare att behöva föra över sina serie A-aktier till Euroclear Sveriges system för att kunna bli registrerad

som ägare i den aktieägarförteckning som administreras av Euroclear Sweden AB.

För att kunna handla med serie A-aktier på First North Sverige kommer en finsk aktieägare att behöva föra över sina serie A-aktier till Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister. Om en finsk investerare förvärvar serie A-aktier genom handel på First North Sverige, kommer sådan aktieägare att behöva föra över sina serie A-aktier till Euroclear Finland Oy:s system för att kunna bli registrerad som ägare i den aktieägarförteckning som administreras av Euroclear Finland Oy.

Sådan cross-border avveckling är förenad med tillkommande kostnader och ledtider. Kontoförande institutet kommer att debiteras en överföringsavgift av Euroclear Sweden AB och Euroclear Finland Oy och den avgiften och andra kostnader som debiteras av inblandade banker kommer sannolikt att läggas på aktieägaren.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Bokslutskommuniké 2015: 2016-03-31

Q1 redogörelse januari – mars 2016: 2016-04-20

Halvårsrapport januari – juni 2016: 2016-08-31

Q3 redogörelse juli – sep 2016: 2016-10-20

Årsstämman förväntas hållas onsdagen den 20:e april 2016.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEN

Befintliga aktier har upprättats enligt finsk rätt och är denominerade i euro. Enbart två aktieslag förekommer i Bolaget, A-serien samt K-serien. Aktier av serie K har 20 röster vardera medan A-aktier har 1 röst vardera. Samtliga aktier ger samma rätt till utdelning samt ägarandel i Bolaget. Aktier är utställda på innehavare och aktieboken förs elektroniskt av Euroclear Sweden respektive Euroclear Finland.

AKTIEKAPITAL

I Bolaget finns 5 150 000 aktier av serie K, samt 15 484 027 aktier av serie A. Totalt finns därmed 20 634 027 st utestående aktier. Aktiekapitalet uppgår vid samma tidpunkt till 80 000 Euro.

TECKNINGSOPTIONER

Antalet utestående teckningsoptioner av serie TO1A uppgår till 1 290 320 st. Det krävs två optioner för att teckna ytterligare en aktie av serie A för 13,00 kr / st mellan 1 november - 30 november 2016.

AKTIEKAPITALET S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande.

Händelse	Förändring av aktiekapital (€)	Ändring av antal aktier	Nytt antal aktier	Totalt aktiekapital (€)	Datum
Bolagets etablering	8 000	1 000	1 000	8 000	28-dec-05
Emission till ägarkretsen	–	4 499 000 aktier av serie K	4 500 000 aktier av serie K	8 000	13-jun-13
Riktad emission	–	3 019 810 aktier av serie B	4 500 000 aktier av serie K 3 019 810 aktier av serie B	8 000	13-jun-13
Emission till ägarkretsen	–	395 779 aktier av serie B	4 500 000 aktier av serie K 3 415 589 aktier av serie B	8 000	13-jun-13
Företrädesemission (med stöd av rätter)	–	354 601 aktier av serie B	4 500 000 aktier av serie K 3 770 190 aktier av serie B	8 000	13-jun-13
Riktad emission	–	891 967 aktier av serie B	4 500 000 aktier av serie K 4 662 157 aktier av serie B	8 000	13-jun-13
Emission till ägarkretsen	–	1 350 000 aktier av serie K 1 398 627 aktier av serie B	5 850 000 aktier av serie K 6 060 784 aktier av serie B	8 000	13-jun-13
Fondemission	72 000	–	–	80 000	24-apr-14
Konvertering av B-aktier till A-aktier	–	–	5 850 000 aktier av serie K 6 060 784 aktier av serie A	80 000	10-jun-14
Spridningsemission (IPO)	–	6 170 616 aktier av serie A	5 850 000 aktier av serie K 12 231 400 aktier av serie A	80 000	10-jun-14
Konvertering av K-aktier till A-aktier	–	–	5 450 000 aktier av serie K 12 631 400 aktier av serie A	80 000	27-aug-14
Riktad emission	–	92 307 aktier av serie A	5 450 000 aktier av serie K 12 723 707 aktier av serie A	80 000	29-dec-14
Riktad emission	–	1 170 000 aktier av serie A	5 450 000 aktier av serie K 13 893 707 aktier av serie A	80 000	11-dec-15
Konvertering av K-aktier till A-aktier	–	–	5 150 000 aktier av serie K 14 193 707 aktier av serie A	80 000	12-feb-16
Spridningsemission med övertilldelning	–	1 290 320 aktier av serie A	5 150 000 aktier av serie K 15 484 027 aktier av serie A	80 000	29-mar-16

Förutom de teckningsoptioner av serie CLEANT TO1A föreligger två utestående teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare eller personal. Det första beslutades i maj 2013 och omfattar 2 443 936 aktier av serie K.

Därtill har ytterligare ett optionsprogram beslutats vid en extra bolagsstämma i mars 2016. 2016 års optionsprogram består av maximalt 1 000 000 optioner som ger rätt att teckna maximalt 1 000 000 aktier av serie A. Optionerna kan ges ut till nyckelpersoner, styrelsemedlemmar eller rådgivare som en del av bolagets incitamentsprogram. Optionerna delas in i tre lika stora trancher: A, B och C:

- Tranch A: Teckningsperiod 1 Juli 2016 - 31 December 2025 med teckningspris på 1,00 Euro. Teckningsperioden är dock villkorad att inte påbörjas förrän det volymviktade medelpriset för bolagets serie-A aktie på First North Finland inte understigit 1,75 Euro under fyra (4) på varandra följande veckor.
- Tranch B: Teckningsperiod 1 July 2017 – 31 December 2025 med teckningspris på 1,00 Euro. Teckningsperioden är

dock villkorad att inte påbörjas förrän det volymviktade medelpriset för bolagets serie-A aktie på First North Finland inte understigit 2,25 Euro under fyra (4) på varandra följande veckor.

- Tranch C: Teckningsperiod 1 July 2018 – 31 December 2025 med teckningspris på 1,00 Euro. Teckningsperioden är dock villkorad att inte påbörjas förrän det volymviktade medelpriset för bolagets serie-A aktie på First North Finland inte understigit 3,00 Euro under fyra (4) på varandra följande veckor.

Bolagets styrelse beslutar vilka personer som ska erhålla optioner och under vilka villkor. Styrelsen skall inte ge ut optioner under detta mandat till personer som direkt eller indirekt är större aktieägare i Cleantech Invest Plc. förrän en majoritet av styrelsen utgörs av ledamöter som är oberoende från Cleantech Invest Plc eller bolagets större aktieägare.

För fullständiga villkor avseende teckningsoptioner av serie 1A (TO1A), se sidan 68.

HANDEL MED CLEANTECH INVEST-AKTIE

Preliminär första listningsdag, förutsatt att listning beviljas, är den 6 april 2016. Även teckningsoptionen TO1A avses att listas.

BEMYNDIGANDEN

Vid bolagsstämman den 20 april 2015 bemyndigades styrelsen att

nyemittera A-aktier och teckningsoptioner avseende A-aktier, både med och utan företrädesrätt, upp till maximalt 3 634 740 st. Om emission beslutas utan företrädesrätt skall emissionen genomföras till marknadsmässiga villkor. Vederlag för teckning skall i förekommande fall kunna erläggas även via kvittning mot annan fordran, eller via eventuell apportegendom som bedöms vara till nytta för Bolaget. Bemyndigandet gäller fram till 30 juni 2017.

KAPITALSTRUKTUR OCH ÄGARBILD

Bolaget har hittills finansierats med nyemissioner om motsvarande ca 10 MEUR samt vissa försäljningsintäkter där den senaste genomförda emissionen skedde under februari 2016, då Bolaget tog in ca 12 Mkr till kurs om 9,30 kr per aktie.

Bolaget har totalt 20 634 027 aktier. Två optionsprogram till Bolagets nyckelpersonal finns. Det första optionsprogramet ger rätt att teckna 2 443 936 st aktier av serie K till en teckningskurs om 0,0001 Euro/aktie, fram tills 30 december 2020. Det andra optionsprogrammet ger rätt att teckna upp till 1 000 000 aktier av serie A och löper fram tills december 2025.

Burn-rate uppgår för närvarande till ca 625 Tkr / månad. Bolaget har totalt ca 2 200 aktieägare. Större ägare, styrelsens och ledande befattningshavares innehav i Bolaget enligt senaste kända förhållanden, enligt den förda aktieboken framgår av nedanstående uppställning. Aktier av serie K har 20 röster per aktie, medan de listade serie A-aktierna har 1 röst per aktie.

CLEANTECH INVEST OYJ, DE STÖRSTA ÄGARNA 31.12.2015

Kompletterat med kända förändringar efter spridningsemissionens genomförande.

Ägare	Innehav aktier av serie K	Innehav aktier av serie A	% av samtliga aktier	% av röster
Prila Oy ¹³	1 451 323		7,03%	24,50%
The Finnish Innovation Fund		1 356 719	6,58%	1,15%
Timo Linnainmaa	1 274 359		6,18%	21,51%
Tarja Teppo	1 274 359		6,18%	21,51%
Ruiyang Group		957 234	4,64%	0,81%
Thorkel Investments Oy	369 109	531 891	4,37%	6,68%
Holdix Oy Ab		900 000	4,36%	0,76%
FIM Fenno investment fund		769 230	3,73%	0,65%
Flaxi Ky Kb	329 550	300 000	3,05%	5,82%
Thomas Bengtsson		463 144	2,24%	0,39%
Total topp 10	4 698 700	5 278 218	48,35%	83,77%
Övriga ägare	451 300	10 205 809	51,65%	16,23%
Totalt samtliga aktieägare	5 150 000	15 484 027	100,00%	100,00%

¹³ Prila Oy är ett bolag där styrelsens ordförande Lassi Noponen har kontrollerande inflytande.

CLEANTECH INVEST OYJ:S OPTIONSPLAN 1-2016

Cleantech Invest Oyj:s ("Bolaget") styrelse har den 15 februari 2016, med stöd av fullmakt beviljad av den ordinarie bolagsstämman den 20 april 2015, fattat beslut om att emittera teckningsoptioner ("Teckningsoptionerna") till personer som har tecknat aktier ("Emitterade Aktier") vid Bolagets emission, vilket det har fattats beslut om den 15 februari 2016 ("Emission") på följande villkor:

I VILLKOREN FÖR TECKNINGSOPTIONERNA

1. Antalet Teckningsoptioner

Teckningsoptioner av serie 1A (TO1A) emitteras till ett antal om sammanlagt högst 1 290 320 stycken, vilka berättigar till att teckna sammanlagt högst 645 160 nya serie A-aktier i Bolaget.

2. Rätt till Teckningsoptioner

Teckningsoptionerna ges vederlagsfritt till personer som har tecknat Emitterade Aktier vid Emissionen så att för en (1) tecknad och betald Emitterad Aktie, vars tecknande Bolagets styrelse har godkänt, berättigar till en (1) Teckningsoption. Varje två (2) Teckningsoptioner berättigar till att teckna en (1) serie A-aktie.

Det föreligger från Bolagets synpunkt vägande ekonomiska skäl för att emittera Teckningsoptioner eftersom Bolaget bedömer att det kommer att behöva ytterligare medel till att finansiera nya investeringar i framtiden. Emission av Teckningsoptionerna ses som ett kostnadseffektivt alternativ till att skaffa ytterligare medel för Bolaget i framtiden.

3. Teckning av Teckningsoptioner

Teckningsoptionerna tecknas i samband med teckningen av Emitterade Aktier vid Emissionen med samma teckningsdokument.

Bolagets styrelse godkänner teckningen av Teckningsoptionerna samtidigt som den godkänner teckningar vid Emissionen, d v s ca den 10 mars 2016.

4. Överföring av Teckningsoptionerna till värdeandelssystemet och listning

Teckningsoptionerna kommer att emitteras och registreras i Euroclear Finland Oy:s värdeandelssystem. Teckningsoptionerna kommer att överföras till tecknarna genom Euroclear Sweden AB:s avstämningsregister. Ifall inga ändringar till Emissionens teckningstid görs, kommer Teckningsoptionerna preliminärt att överföras till tecknarna inom vecka 14, 2016. Teckningsoptionernas ISIN-kod är FI4000197629.

Bolaget har för avsikt att hos Nasdaq Stockholm AB ansöka om att Teckningsoptionerna listas vid First North Sweden. Ifall Teckningsoptionerna listas, förväntar Bolaget att handeln vid First North Sweden kommer att inledas ca 6 april 2016.

II VILLKOREN FÖR AKTIETECKNING

1. Rätt att teckna aktier

Två Teckningsoptioner ger rätt att teckna en (1) serie A-aktie i Bolaget. Aktiernas teckningspris skall avsättas till fonden för inbetalt fritt eget kapital.

2. Teckning och betalning av aktier

Teckningstiden för aktier tecknade med Teckningsoptioner är 1 november 2016 – 30 november 2016.

Ifall teckningstidens sista dag inte är en bankdag kan aktier tecknas även på den påföljande dag som är en bankdag, vilken följer efter den sista teckningsdagen.

Teckningen av aktier sker på Bolagets huvudkontor, på samma platser som Emissionen eller eventuellt på annan senare angiven plats och på senare angivet sätt. Aktierna betalas vid teckning till ett av Bolaget anvisat bankkonto. Styrelsen fattar beslut om alla åtgärder som hänför sig till aktieteckningen.

3. Teckningspriset för aktierna

Teckningspriset för aktierna är 13,00 SEK per aktie. Teckningspriset är fastställt på basis av Emissions teckningspris ökat med ca 40 procent.

Teckningspriset för aktier som tecknas på basis av Teckningsoptionerna kan sjunka i de specialfall som nämns nedan i punkt 7. Aktiernas teckningspris skall ändå alltid vara minst 0,01 SEK.

4. Registrering av aktier

Tecknade och till fullo betalda aktier registreras på tecknarens värdeandelskonto.

5. Aktieägar rättigheter

Aktiernas rätt till utdelning och andra aktieägar rättigheter uppstår då de nya aktierna har registrerats i Handelsregistret och har överförts till tecknarna.

6. Aktieemissioner, teckningsoptioner och andra särskilda rättigheter som berättigar till aktier före aktieteckningen

Ifall Bolaget före aktieteckningen fattar beslut om aktieemission eller emission av nya teckningsoptioner eller andra särskilda rättigheter som berättigar till aktier så att aktieägarna har före-

trädesrätt, skall Teckningsoptionsinnehavaren ha samma rätt som en aktieägare eller en därmed jämförbar rätt. Styrelsen fattar beslut om det sätt på vilket jämlikheten förverkligas, i samband med vilket antalet teckningsbara aktier eller teckningspriset eller båda justeras.

7. Rättigheter i vissa fall

Skulle Bolaget betala ut vinstutdelning eller liknande medel från en fond som hänförs till det fria egna kapitalet, sänks teckningspriset för en aktie som tecknas på basis av Teckningsoptionerna med beloppet av den vinstutdelning eller det utdelningsbara fria egna kapital, som bestäms före början av teckningen på avstämningsdagen för utbetalning av vinstutdelningen eller kapitalåterbäringen.

Skulle Bolaget nedsätta sitt aktiekapital genom att betala ut aktiekapital till aktieägarna, sänks teckningspriset för en aktie som tecknas på basis av Teckningsoptionerna med beloppet av det utdelningsbara aktiekapital som bestäms före aktieteckningen på avstämningsdagen för återbetalningen av aktiekapitalet.

Skulle Bolaget före aktieteckningen försattas i likvidation, skall Teckningsoptionsinnehavarna beredas tillfälle att använda sin teckningsrätt inom en av styrelsen utsatt tidsperiod. Ifall Bolaget avförs ur registret före aktieteckningen, har Teckningsoptionsinnehavaren samma rätt som aktieägare eller en därmed jämförbar rätt.

Ifall Bolaget fattar beslut om att som överlåtande bolag fusioneras med ett annat bolag eller att fusioneras i ett bolag som bildas genom kombinationsfusion eller om Bolaget fattar beslut om delning i sin helhet, skall Teckningsoptionsinnehavarna ges rätt att inom en av styrelsen utsatt tidsperiod teckna aktier med sina Teckningsoptioner före registreringen av fusionens eller delningens förverkligande. Alternativt kan styrelsen erbjuda Teckningsoptionsinnehavaren rätt att byta ut Teckningsoptionerna mot av det andra bolaget emitterade teckningsoptioner i enlighet med villkoren för fusion- eller delningsplanen eller i enlighet med av styrelsen i övrigt bestämt förfarande. Därefter existerar inte någon rätt att teckna aktier eller konversionsrätt. Samma förfarande gäller även fusionering eller delning över gränser eller ifall Bolaget efter registrering som ett Europabolag (Societas Europae) eller annars flyttar sin hemort från Finland till en annan EES-medlemsstat. Styrelsen fattar beslut om hur en möjlig partiell delning påverkar Teckningsoptionerna. Teckningsoptionsinnehavarna skall inte i ovannämnda situationer ha rätt att kräva att Bolaget löser in Teckningsoptionerna till gängse pris.

Förvärvande eller inlösen av Bolagets egna aktier eller anskaffande av teckningsoptioner eller andra särskilda rättigheter som berättigar till aktier påverkar inte Teckningsoptionsinnehavarens rättigheter. I fall Bolaget dock fattar beslut om att förvärva eller inlösa Bolagets egna aktier av alla aktieägare, skall ett jämförbart anbud ges till Teckningsoptionsinnehavarna.

Ifall det innan teckningstiden för aktier upphört uppstår en situation i enlighet med Finlands Aktiebolagslag kapitel 18 paragraf 1, i vilken en aktieägare äger mer än 90% av Bolagets aktier och röster och sålunda har inlösningsrätt och -förpliktelse avseende alla Bolagets aktier, skall Teckningsoptionsinnehavarna ges tillfälle att utnyttja sin på Teckningsoptionerna baserade aktieteckningsrätt under en av styrelsen utsatt tidsperiod eller skall Teckningsoptionsinnehavaren ha en likvärdig skyldighet som aktieägarna att överlåta sina teckningsoptioner till inlösaren.

III ÖVRIGT

På dessa villkor tillämpas finsk lag. Tvister som hänför sig till Teckningsoptionerna avgörs av Helsingfors tingsrätt som första instans.

Styrelsen kan besluta om sådana tekniska ändringar till dessa villkor som föranleds av överförandet av Teckningsoptionerna till värdeandelssystemet, listning av Teckningsoptionerna samt om sådana ändringar och sådan specificering av dessa villkor, som inte kan anses väsentliga.

Bolaget kan upprätthålla register över Teckningsoptionsinnehavarna, i vilken Teckningsoptionsinnehavarnas personuppgifter antecknas. Bolaget har rätt att förmedla all information gällande Teckningsoptionerna till Teckningsoptionsinnehavarna genom post till den senaste postadressen Bolaget har kännedom om, och / eller genom att Bolaget publicerar ett pressmeddelande.

Varken Bolaget, kontoförande institutet, Euroclear Finland Oy eller Euroclear Sweden AB får obehörigen till tredje man lämna aktuella uppgifter om Teckningsoptionsinnehavare.

Bolaget har rätt att få följande uppgifter om Teckningsoptionsinnehavarna från Euroclear Finland Oy och Euroclear Sweden AB:

- 1) Teckningsoptionsinnehavarens namn, personnummer eller annat identifieringsnummer, samt postadress; och
- 2) antalet Teckningsoptioner.

BOLAGSORDNING

(ÖVERSATT TILL SVENSKA)

1 § BOLAGETS NAMN OCH HEMORT

Bolagets namn är Cleantech Invest Oyj på finska, Cleantech Invest Abp på svenska och Cleantech Invest Plc på engelska. Bolagets hemort är Helsingfors, Finland.

2 § BRANSCH

Bolagets verksamhet omfattar drift av ekonomisk verksamhet i miljöteknikbranschen samt skapande av relaterade tjänster, administration, utveckling och konsultering i området. Dessutom kan Bolaget äga, köpa och sälja värdepapper och fastigheter samt engagera sig i finansiering och annan investeringsverksamhet. Bolaget kan engagera sig i ovannämnd verksamhet direkt eller genom dotterbolag, portföljbolag, eller andra bolag i vilka det deltar i som ägare.

3 § AKTIER

Bolagets aktier ingår i värdeandelssystemet efter anmälningstidens utgång, som bestämts av styrelsen.

Bolaget kan ha serie K-aktier och serie A-aktier. Varje serie K-aktie berättigar till tjugo (20) röster och varje serie A-aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämman. I övrigt har Bolagets aktier samma rättigheter.

En serie K-aktie kan omvandlas till en serie A-aktie genom en skriftlig begäran av aktieägaren, riktad till styrelsen. En A-aktie kan omvandlas till en B-aktie genom en skriftlig begäran av aktieägaren, riktad till styrelsen. En B-aktie kan omvandlas till en A-aktie genom styrelsens beslut. Konverteringsgraden är 1:1.

4 § STYRELSEN

Bolagets styrelse består minst av en (1) och högst sex (6) ordinarie medlemmar. Ifall styrelsen har färre än tre (3) ordinarie medlemmar, ska en suppleant väljas.

Styrelsemedlemmarnas mandatperiod sträcker sig till slutet av nästa bolagsstämma.

5 § BOLAGETS REPRESENTATION

Förutom styrelsen, kan företaget representeras av verkställande direktören eller av två styrelsemedlemmar tillsammans. Styrelsen kan även bevilja en styrelsemedlem eller en annan person att representera bolaget.

6 § KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA OCH NÄRVARO PÅ BOLAGSSTÄMMAN

Kallelsen till bolagsstämman ska publiceras på Bolagets webbplats tidigast två (2) månader och senast tre (3) veckor innan dagen av bolagsstämman, dock senast nio (9) dagar före bolagsstämmans avstämningsdag. Avstämningsdagen är åtta (8) dagar före dagen av bolagsstämman. Styrelsen kan även, efter eget omdöme, publicera ett meddelande om bolagsstämman i en eller flera nyhetstidningar.

För att ha rätt till att delta i bolagsstämman ska aktieägaren anmäla sig hos Bolaget senast på sista anmälningdagen angiven i kallelsen till bolagsstämman, vilket kan vara tidigast tio (10) dagar före bolagsstämman.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och behandlar exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de särskilda lättnadsregler som i vissa fall är tillämpliga på utdelningar och kapitalvinster på aktier i onoterade bolag. Varje aktieägare bör därför inhämta råd från skatteexpertis avseende sin specifika situation.

VINST / -FÖRLUST

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas separat för varje värdepappersslag, varvid omkostnadsbeloppet för samtliga avyttrade värdepapper av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av den s k genomsnittsmetoden. Det innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier i Cleantech Invest normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. Schablonregeln, som innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten, får användas vid avyttring av marknadsnoterade aktier. Aktierna i Cleantech Invest handlas på Nasdaq First North Sverige och klassificeras därmed ur skatterättslig synpunkt som marknadsnoterade. Även teckningsrätterna till förvärv av nya aktier avses att marknadsnoteras.

FYSISKA PERSONER

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (aktiebeskattade värdepapper, t ex teckningsrätter och interimsktieföraktier) är fullt avdragsgill mot kapitalvinst samma år på marknadsnoterade eller onoterade aktier och delägarätter. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 TSEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent.

JURIDISKA PERSONER

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent skatt. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinst på delägarätter. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får dras av mot kapitalvinst på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

UTNYTTJANDE AV ERHÅLLEN TECKNINGSRÄTT

Om innehavare av aktier i Cleantech Invest utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av aktierna kommer aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort att läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Interimsaktier, s k BTA och vanliga aktier anses inte vara av samma slag och sort förrän beslutet om nyemission har registrerats.

AVYTTRING AV ERHÅLLEN TECKNINGSRÄTT

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. För teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Bolaget är anskaffningsutgiften noll. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttring ska således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

BEHANDLING AV FÖRVÄRVAD TECKNINGSRÄTT M M

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Cleantech Invest utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för att bestämma omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvats på nu angivet sätt.

BESKATTNING AV UTDELNING

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteavdrag om 30 procent skall göras av den som betalar ut utdelningen till fysisk person eller dödsbo, vilket för Bolagets del i Sverige är Euroclear Sweden AB. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 22 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav under vissa förutsättningar skattefri.

INVESTERINGSSPARKONTO

Den 1 januari 2012 infördes möjligheten att direktäga finansiella instrument via investeringssparkonto (ISK). På finansiella instrument som ägs via ett investeringssparkonto sker ingen beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns på investeringssparkontot, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat under året. Skatten på ett investeringssparkonto beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är en fjärdedel av summan av:

1. Värdet på tillgångarna vid ingången av varje kvartal;
2. Belopp som betalats till investeringssparkontot under året;
3. Värdet på finansiella instrument som förs över till investeringssparkontot under året; och
4. Värdet av finansiella instrument som förs över från någon annans investeringssparkonto under året.

Kapitalunderlaget multipliceras ned en räntefaktor, som utgörs av statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. Resultatet blir den beräknade schablonintäkten. Denna kommer att förtryckas i deklarationen och tas upp som inkomst av kapital. På denna schablonintäkt av kapital uttages skatt på motsvarande en skattesats på 30 procent. Det är dock möjligt att kvitta en schablonintäkt mot en ränteutgift som redovisas i samma deklaration eller mot 70 procent av en kapitalförlust på andra aktier eller värdepapper. Observera att investering via investeringssparkonto inte ger rätt att ansöka om det nya investeraravdraget (se nedan).

KAPITALFÖRSÄKRING

Fysiska personer kan inneha aktier och andra delägar rättigheter via kapitalförsäkring, varvid ett försäkringsbolag står registrerat som ägare till de aktuella finansiella instrumenten. De instrument som ägs via en kapitalförsäkring blir inte föremål för beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns

i kapitalförsäkringen, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat i värde under året.

Beskattningen av en kapitalförsäkring beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är summan av:

1. värdet av tillgångarna vid årets ingång;
2. värdet av inbetalda premier under första halvåret; och
3. hälften av värdet av inbetalda premier under första halvåret.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor, som är statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. På det framräknade resultatet betalas avkastningsskatt med 30 procent, vilken innehålls av försäkringsbolaget. Den schablonmässiga avkastningen som uppstår i en kapitalförsäkring får inte kvittas mot förluster och utgifter i inkomstslaget kapital. Observera att investering via kapitalförsäkring inte ger rätt att ansöka om det nya investeraravdraget (se nedan).

INVESTERARAVDRAG

Den 1 december 2013 infördes ett investeraravdrag i skattelagstiftningen i syfte att stödja kapitalförsörjningen i mindre företag. Investeraravdraget innebär att fysiska personer kan göra avdrag med 50 procent i inkomstslaget kapital av det investerade beloppet i ett företag. För varje enskild fysisk person gäller dock att investeraravdrag kan ges för upp till högst 1,3 Mkr per år i maximalt investerat belopp.

Totalt för alla fysiska personer i ett visst bolag gäller ett takbelopp på högst om 20 Mkr per år i investerat kapital för att ge upphov till investeraravdrag. I den mån det sammanlagda investerade beloppet av fysiska personer i ett visst företag överstiger 20 Mkr under ett visst år, kommer investeraravdraget att reduceras proportionellt för varje investerare.

För att kunna erhålla avdraget gäller bland annat:

- Du ska ha betalat andelarna kontant och inneha dem vid utgången av betalningsåret. Om förvärvaren har avlidit gäller det samma för dennes dödsbo.
- Det ska vara fråga om ett svenskt aktiebolag. Du kan även få avdrag för andelar i motsvarande utländska bolag som har fast driftställe i Sverige, om det hör hemma i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller i en stat med vilken Sverige har ingått ett skatteavtal som innehåller en artikel om informationsutbyte.
- Företaget ska uteslutande, eller så gott som uteslutande, be-

driva rörelse. Det kan således inte enbart förvalta värdepapper.

- Företaget får inte vara verksam inom varvs-, kol- eller stålindustrin.
- Företaget ska ha ett löneunderlag om minst 300 000 kronor.
- Företaget får inte vara i ekonomiska svårigheter.
- Du får inte ha tagit emot någon värdeöverföring, till exempel utdelning, från företaget överstigande ett visst jämförelsebelopp under betalningsåret eller under de två åren närmast före betalningsåret.
- Företaget får under betalningsåret eller under de två åren närmast före betalningsåret inte ha genomfört vissa interna förvärv.
- Du är skattskyldig i Sverige för kapitalvinsten på andelarna.
- Medelantalet anställda och delägare som under betalningsåret har arbetat i företaget är lägre än 50 och
- Företagets nettoomsättning under betalningsåret, eller balansslutning för samma år, uppgår till högst 80 miljoner kronor.

avtal som Sverige ingått med andra länder. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

NYA REGLER FRÅN OCH MED 1 JANUARI 2016

Du får inte göra något investeraravdrag om du (eller någon närstående) äger eller har ägt andelar i det företag som du förvärvar andelar i. Det gäller om du har ägt andelar i företaget någon gång under perioden den 1 januari två år före beskattningsåret fram till det datum då du förvärvar andelarna. Det gäller oavsett om du äger / ägde andelarna direkt eller indirekt och det gäller även om du äger / ägde andelarna i ett annat företag inom samma koncern.

Den nya bestämmelsen börjar gälla den 1 januari 2016 och tillämpas första gången på förvärv av andelar som sker efter den 31 december 2015.

Varje investerare råds att själv sätta sig in i gällande regler och det senaste som kommunicerats av Skatteverket om denna avdragsmöjlighet.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE M M

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Innehavare av aktier kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bl a svenska aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatte-

POSTADDRESS

Cleantech Invest Oyj (publ)

Malmarinne 1 B,

00180 Helsingfors

Finland

BESÖKSADDRESS

Se ovan

CERTIFIED ADVISER

Access Partners Oy, Tel. +358 9 682 9500

cleantechinvest

Cleantech Invest Oyj (publ)
Malmarinne 1 B,
00180 Helsingfors
Finland

E-mail: info@cleantechinvest.com
www.cleantechinvest.com