



Listautuminen First North Growth Market Finland -markkinapaikalle
Alustavasti enintään 1 991 410 Uuden Osakkeen Osakeanti
Osakemyynti enintään 550 980 Myyntiosaketta
Merkintähinta 7,56 euroa Tarjottavalta Osakkeelta Yleisö- ja Instituutioannissa sekä
6,81 euroa Henkilöstöannissa

Tämä EU:n kasvuesite (**Esite**) on laadittu Suomessa perustetun julkisen osakeyhtiön EcoUp Oyj:n (**Yhtiö** tai **EcoUp**) listautumisania ja listautumista varten. Yhtiö tarjoaa merkittäväksi alustavasti enintään 1 991 410 Yhtiön uutta osaketta (**Uudet Osakkeet**) (**Osakeanti**). Lisäksi Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat Kaski Partners Oy, Mika Ervasti, Ilari Hirvensalo, Henrik Hirvensalo, Janne Hirvensalo, Timo Kyllönen Holding Oy ja Kimmo Pyörälä (**Myyjät**) tarjoavat ostettavaksi alustavasti enintään 550 980 Yhtiön olemassa olevaa osaketta (**Myyntiosakkeet**) ja yhdessä Uusien Osakkeiden kanssa **Tarjottavat Osakkeet**) (**Osakemyynti**, ja yhdessä Osakeantin kanssa **Listautumisanti**), jos Osakeanti ylimerkitään ja Yhtiön hallitus käyttää oikeuttaan lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää. Jos Osakeanti ylimerkitään, Yhtiön hallituksella on oikeus lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää enintään 550 980 Myyntiosakkeella (**Lisäosake-erä**). Mikäli myös Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, Listautumisannissa voidaan laskea liikkeeseen ja myydä yhteensä enintään 2 542 390 Tarjottavaa Osaketta. Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa (**Yleisöanti**), (ii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden vakituissa työsuhteissa oleville työntekijöille ja johdolle sekä Yhtiön ja Yhtiön tytäryhtiöiden hallituksen jäsenille (**Henkilöstöanti**) ja (iii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti paikallisiin säännöksiin perustuvien vaatimusten täytyessä (**Instituutioanti**).

Brava Invest Oy, Harjavalta Oy, Merimieseläkekassa, Säästöpankki Pienyhtiöt -sijoitusrahasto, Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto ja Tirinom Oy (**Ankkurisijoittajat**) ovat antaneet elo- ja syyskuussa 2021 merkintäsitoumukset, joiden mukaisesti ne ovat sitoutuneet tietyin tavanomaisin ehdoin merkitsemään Listautumisannin yhteydessä Tarjottavia Osakkeita yhteensä noin 11,8 miljoonalla eurolla eli noin 61,4 prosenttia Tarjottavista Osakkeista olettaen, että Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti. Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että Yhtiö allokoii Listautumisannissa Tarjottavia Osakkeita merkintäsitoumuksen antajille yhteensä noin 8,9 miljoonalla eurolla eli noin 46,0 prosenttia Tarjottavista Osakkeista olettaen, että Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti.

Ennen Listautumisania Yhtiön osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisellä markkinapaikalla. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsinki Oy:lle (**Helsingin Pörssi**) Yhtiön osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle monenkeskiselle Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle (**First North**) kaupankäyntitunnuksella ECOUP. Tarjottavat Osakkeet merkitään Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (**Kaupparekisteri**) arviolta 1.10.2021. Tarjottavien Osakkeiden kaupankäynnin First Northissa odotetaan alkavan arviolta 5.10.2021. First North Nordic Rulebook -sääntöjen (**First Northin Säännöt**) mukaisena hyväksyttynä neuvonantajana toimii Alexander Corporate Finance Oy (**Hyväksytty Neuvonantaja**), joka toimii myös Listautumisannin pääjärjestäjänä (**Pääjärjestäjä**). Listautumisannin merkintäpaikkoina toimivat Alexander Corporate Finance Oy sekä Nordnet Bank AB Suomen Sivuliike (**Nordnet**).

Listautumisannin merkintäaika alkaa 13.9.2021 ja päättyy 24.9.2021, ellei merkintäaikaa keskeytetä tai pidennetä. Ohjeita merkinnän tekemiseksi ja Listautumisannin tarkemmat ehdot on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Tarjouksen eli Listautumisannin ehdot*”.

Nasdaq First North Growth Market on rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin (EU 2014/65) ja sen täytäntöönpanevan kansallisen sääntelyn mukaisesti rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkina, jota ylläpitää Nasdaq-konserniin kuuluva Helsingin Pörssi. Nasdaq First North Growth Market -yhtiöihin ei sovelleta samoja sääntöjä kuin säännellyillä päämarkkinoilla, vaan ne noudattavat pienille kasvuyhtiöille sovellettuja, vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä. Nasdaq First North Growth Market -yhtiön sijoittaminen saattaa tämän vuoksi sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden yhtiöihin sijoittaminen. Kaikilla Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikan yhtiöillä on hyväksytty neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan. Helsingin Pörssi hyväksyy hakemuksen kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.

Esitteen jakeluun saattaa kohdistua tietyissä maissa rajoituksia. Esitettä ei saa levittää Yhdysvaltoihin, Australiaan, Etelä-Afrikkaan, Hongkongiin, Japaniin, Kanadaan, Singaporeen tai Uuteen-Seelantiin tai muuhun valtioon, jossa levittäminen tai julkistaminen olisi lainvastaista. Tarjottavia Osakkeita ei tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, eikä Tarjottavia Osakkeita ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen (**Yhdysvaltain Arvopaperilaki**) tai Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin ilman Yhdysvaltain Arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädettyä poikkeusta. Tarjottavia Osakkeita tarjotaan ja myydään ainoastaan Yhdysvaltojen ulkopuolella Yhdysvaltain Arvopaperilain Regulation S -säännöksen mukaisesti. Katso kohta ”*Esitteeseen liittyviä tietoja*”.

Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Katso Esitteen kohta ”*Riskitekijät*”.

ALEXANDER
CORPORATE FINANCE

Pääjärjestäjä ja Hyväksytty Neuvonantaja

SISÄLTÖ

SISÄLTÖ	2
ESITTEESEEN LIITTYVIÄ TIETOJA	13
Tulevaisuutta koskevat lausumat	14
Markkina- ja toimialatietoja	14
VASTUUHENKILÖT, KOLMANSIEN OSAPUOLTEN TIEDOT, ASIANTUNTIJOIDEN KERTOMUKSET JA TOIMIVALTAISEN VIRANOMAISEN HYVÄKSYNTÄ	16
Yhtiön hallituksen jäsenet	16
Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista	16
Kolmansien osapuolten tiedot	16
Toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä	16
Yhtiön verkkosivusto	16
TARJOUKSEN TAUSTA, SYYT JA NEUVONANTAJAT	17
Osakeantiin palkkiot ja kulut sekä Osakeantiin osallistuvien tahojen intressit	17
Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja	17
Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja	17
Pääjärjestäjä ja Hyväksytty Neuvonantaja	17
STRATEGIA, TULOS JA LIIKETOIMINTAYMPÄRISTÖ	18
Liiketoiminnan kuvaus	18
Asiakkaat	23
Missio	24
Strategia	24
Historia	28
Konsernirakenne	29
Vastuullisuus ja vaikuttavuus	29
Henkilöstö ja organisaatorakenne	30
Investoinnit	31
Liiketoimintaympäristö ja viimeaikaiset tapahtumat	31
Yhtiön rahoituksen lähteet	32
Tietoja liikkeeseenlaskijasta	32
MARKKINA- JA TOIMIALAKATSAUS	33
Johdanto	33
Yleinen taloustilanne Suomessa	33
Kiertotaloustuotteiden ja rakennusallale tarjottavien kiertotalouspalveluiden markkinat ja kilpailutilanne	33
Kiertotalousteknologioiden markkinat ja kilpailutilanne	34
Keskeisiä markkinatrendejä	35
Muuttuva lainsäädäntö- ja sääntely-ympäristö Suomessa ja Euroopassa	36
Keskeisiä kehityssuuntia Suomen ja EU:n sääntely-ympäristössä	37
Taloudelliset tavoitteet	39
Tulevaisuudennäkymät	40
PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS	41
Käyttöpääomaa koskeva lausunto	41
Pääomarakenne ja velkaantuneisuus	41
Sopimusvastuut ja taseen ulkopuoliset vastuut	42
RISKITEKIJÄT	43
ARVOPAPEREITA KOSKEVAT EHDOT	59
Arvopapereiden liikkeeseenlaskija	59
Yleistä tietoa Tarjottavista Osakkeista	59
Tietoa Tarjottaviin Osakkeisiin liittyvistä osakkeenomistajan oikeuksista	59
Äänioikeudet	59
Merkintätuo-oikeudet	59
Osinko-oikeudet	60
Lunastusoikeus- ja velvollisuus	60
Hallituksen osakeantivaltuutukset	60
Tarjottavien Osakkeiden merkintäaika ja kaupankäynnin alkaminen	60
Varoitus liittyen Tarjottaviin Osakkeisiin ja Listautumisantiin liittyviin verokysymyksiin	60
Omat osakkeet	61
Ostotarjouksia koskevasta sääntelystä ja ostotarjoukset Yhtiöstä	61
TARJOUKSEN ELI LISTAUTUMISANNIN EHDOT	62
Listautumisannin yleiset ehdot	62
Yleisöantia koskevat erityiset ehdot	68
Instituutioantia koskevat erityiset ehdot	68
Myyvät arvopapereiden haltijat	71
Laimentuminen	71
Pääjärjestäjän palkkiot	72
Varoitus liittyen Tarjottaviin Osakkeisiin liittyviin verokysymyksiin	72
Tarjottavien Osakkeiden kohdemarkkina	72
Pääjärjestäjä ja Hyväksytty Neuvonantaja	72

HALLITUS JA JOHTORYHMÄ	73
Yleistä tietoa	73
Hallitus ja johtoryhmä	73
Eräitä tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä	75
Hallituksen ja johtoryhmän palkkiot	75
Hallituksen ja johtoryhmän omistukset	76
ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA	77
Osingot ja osinkopolitiikka	77
Keskeiset tunnusluvut	80
Vaihtoehtoisten ja muiden tunnuslukujen laskentakaavat	81
OSAKEPÄÄOMAA, OSAKKEENOMISTAJIA JA ARVOPAPEREIDEN HALTIJOITA KOSKEVAT TIEDOT	83
Suurimmat osakkeenomistajat	83
Oikeudenkäynnit	84
Eturistiriidat	84
Lähipiiriliiketoimet	84
Osakepääoma	85
Avainhenkilöiden kannustinohjelma	85
Osakepääoman historiallinen kehitys	85
Merkittävät sopimukset	86
SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT	87

VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT TIEDOT

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty Esitteeseen viittaamalla, ja ne ovat saatavilla Yhtiön, Pääjärjestäjän ja Nordnetin verkkosivustoilta osoitteista www.ecoup.fi/listautuminen, www.alexander.fi/ecoup ja www.nordnet.fi/fi/ecoup:

- Yhtiön tilintarkastamattomat taloudelliset tiedot 30.6.2021 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta
- Yhtiön tilintarkastettu tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta
- Yhtiön tilintarkastettu tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta

SANASTO

Käsite	Määritelmä
Alapohja	Alapohja on rakennuksen vaipan alin vaakaosa. Se voidaan tehdä maanvaraisena, paalutettuna tai kantavana.
Akustiikkakuitu	Akustiikkakuitu on ekologinen kuitupohjainen tuote, jota voidaan hyödyntää esimerkiksi julkisten tilojen kattojen ja seinien kaiunestossa.
Asfalttikuitu	Asfalttikuitu on kierrätetystä paperista valmistettua materiaalia, jota käytetään asfaltin valmistuksessa yhtenä raaka-aineena. Asfalttikuidun valmistusprosessissa hyvin hienoksi jauhettu paperikuitu sekoitetaan myöhemmin asfalttimassaan, jolloin se sitoo asfalttia yhteen.
Energiätehokkuus	Energiätehokkuudella tarkoitetaan kulutuksen ja saadun hyödyn suhdetta. Järjestelmä, palvelu, tai laite on energiatehokas, jos se tuottaa suhteessa samaan energiapanokseen suuremman tuotoksen, tai suhteessa pienempään panokseen saman tuotoksen.
Eriste	Eriste on aineen tai energian etenemistä rajoittava rajapinta. Eristeet jaotellaan eristettävän asian tai ominaisuuden mukaan. Rakentamisessa eristemateriaaleja käytetään tyypillisesti estämään ei-toivottua lämmön, äänen, ilman, kosteuden tai tärinän etenemistä.
Geopolymeeri	Polymeeri on lukuisista ja yleensä samanlaisista osista koostuva suurimolekyylinen yhdiste. Geopolymeeri on epäorgaaninen polymeeri, joka syntyy esimerkiksi teräs- ja kaivannaisteollisuuden pii- ja alumiinipitoisesta jätaineesta tietyissä alkalisissa eli korkean pH:n olosuhteissa. Aineen koostumusta ja ominaisuuksia voidaan säätää valmistusolosuhteita muuttamalla. Tämän vuoksi geopolymeerejä voidaan käyttää uusien materiaalien luomiseen ja korvaamaan esimerkiksi muovia ja betonia.
Hiilidioksidin poistosertifikaatti	Hiilidioksidin poistosertifikaatti on myytävissä ja ostettavissa oleva todiste siitä, että jonnekin on sidottu hiiltä saman verran kuin tietystä toiminnasta on aiheutunut päästöjä. Hiilidioksidin poistosertifikaattien myynnistä saatu tuotto on hiilinegatiiviselle toimijalle keino laajentaa liiketoimintaansa, sitoutuen tuottamaan lisää hiiltä sitovia ratkaisuja.
Hiilineutraali	Hiilineutraalius tarkoittaa, että hiilidioksidipäästöjä tuotetaan korkeintaan sen verran kuin niitä voidaan sitoa ilmakehästä hiilinieluihin.
Jätejae	Jätejae on aine tai esine, joka voidaan erillisenä tunnistaa ja tarvittaessa ottaa jätteestä erilleen.
Kevennysaine	Kevennysaineita voidaan hyödyntää muokatessa sellaista maapohjaa, jonka päälle on tarkoitus rakentaa jotakin. Kevennysaineiden avulla maapohjan painumista voidaan vähentää, mikä helpottaa maapohjan päälle rakentamista. Kevennysaineita voidaan hyödyntää myös kokonaan rakennuskelvottoman maapohjan muokkaamisessa rakennuskelpoiseksi, minkä lisäksi niitä käytetään myös isoissa rakennuksissa tasakattojen eristeenä.
Kevytsora	Kevytsora on monikäyttöinen savesta valmistettu luonnontuote. Hyvän lämmöneristyskyvyn ansiosta kevytsora soveltuu rakennusten yläpohjien lisäksi erinomaisesti maanvaraisten alapohjien ja putkijohtojen eristykseen sekä rakennusten ulkopuolisiin routaeristyksiin.
Kiertotalous	Kiertotalous on talousmalli, jossa tuotteiden ja materiaalien arvo säilytetään mahdollisimman pitkään ja jätteen määrä sekä resurssien käyttö minimoidaan. Kiertotaloudessa tuotanto ja resurssien käyttö suunnitellaan siten, että jätettä syntyy mahdollisimman vähän ja tuotteet, materiaalit ja resurssit sekä niiden arvo säilyvät mahdollisimman pitkään kierrossa.
Kuivat jakeet	Kuivalla jakeella tarkoitetaan kiinteässä muodossa olevaa jätejakeetta.

Levyväinen mineraalivillalijäämä	Levyväinen mineraalivillalijäämä on eristetyössä syntyvää materiaalia. Levyväinen mineraalivillalijäämä on tyypillisesti leikkaamisesta syntyvää jätettä.
Levyvilla	Levyvilla on rakennusten eristämiseen käytetty levyväisessä muodossa oleva materiaali, jota käytetään estämään ei-toivottua lämmön, äänen, ilman, kosteuden tai värinän etenemistä.
Mineraalivilla	Mineraalivilla on lämpö- ja äänieristeenä käytettävä rakennusmateriaali. Mineraalivillalla voidaan tarkoittoa sekä lasivillaa että kivivillaa. Mineraalivilla on lahoamatonta.
Nettohiilinegatiivisuus	Nettohiilinegatiivisuus tarkoittaa tuotteen, yrityksen, kunnan tai valtion hiiltä ilmakehästä poistavaa nettovaikutusta, joka estää tai hidastaa ilmastonmuutosta. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että hiiltä sidotaan enemmän kuin sitä päästetään ilmakehään, eli päästöt ovat negatiiviset.
Puhallusvilla	Puhallusvilla on sekä uudisrakentamisessa että saneerausissa käytetty lämmöneriste, joka voidaan asennettaessa joko puhaltaa tai ruiskuttaa paikalleen. Puhallusvilla mahdollistaa saumattoman ja kolottoman lämmöneristysten.
Purkuvilla	Purkuvillalla tarkoitetaan rakennusten purkamisesta syntyvää mineraalivillajätettä. Purkuvilla on ollut perinteisesti hankalasti kierrätettävää materiaalia, ja se voi hankaloittaa myös muiden jätejakeiden uusiokäyttömahdollisuuksia.
Päästökompensaatio	Päästökompensaatio tarkoittaa rahallista hyvitystä, jolla pyritään kumoamaan aiheutettujen kasvihuonekaasupäästöjen vaikutukset rahoittamalla päästöjen vähentämiseksi tähtäviä toimia toisaalla.
Sivuvirta	Sivuvirralla tarkoitetaan teollisissa prosesseissa syntyviä materiaalivirtoja, joiden syntymistä ei voida estää, mutta jotka eivät päädy prosesseissa syntyviin varsinaisiin tuotteisiin.
Suurtehoimurointi	Suurtehoimurointi on irtaainien, kuten eristeiden, maa-aineksien, kuivien ja märkien materiaalien siirtämiseen ja poistamiseen käytetty menetelmä, jota hyödynnetään erityisesti rakennustyömailla.
Uusiomateriaali	Uusiomateriaali tarkoittaa varsinaisesta käytöstä poistunutta materiaalia tai teollisessa prosessissa syntyneitä jätettä tai sivutuotetta, joka sellaisenaan tai jalostettuna soveltuu käytettäväksi uudelleen.
Yläpohja	Yläpohja on rakennuksen ylimmän kerroksen yläpuolisen rakenteen ja vesikaton muodostama rakennusosa. Yläpohja toimii yleensä myös yhtenä rakennuksen vaipan lämpöä eristävänä rakennusosana yhdessä ulkoseinien ja alapohjan kanssa.

TIIVISTELMÄ

1 Jakso	JOHDANTO
1.1 kohta	<p>Arvopapereiden nimi ja ISIN (international securities identification number) -tunnus</p> <p>EcoUp Oyj, Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö (Yhtiö tai EcoUp) pyrkii keräämään osakeannilla noin 15 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla merkittäväksi alustavasti enintään 1 991 410 Yhtiön uutta osaketta (Uudet osakkeet) (Osakeanti). Lisäksi Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat Kaski Partners Oy, Mika Ervasti, Ilari Hirvensalo, Henrik Hirvensalo, Janne Hirvensalo, Timo Kyllönen Holding Oy ja Kimmo Pyörälä (Myyjät) tarjoavat ostettavaksi alustavasti enintään 550 980 Yhtiön olemassa olevaa osaketta (Myyntiosakkeet ja yhdessä Uusien Osakkeiden kanssa Tarjottavat Osakkeet) (Osakemyynti, ja yhdessä Osakeannin kanssa Listautumisanti), jos Osakeanti ylimerkitään ja Yhtiön hallitus käyttää oikeuttaan lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää. Jos Osakeanti ylimerkitään, Yhtiön hallituksella on oikeus lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää enintään 550 980 Myyntiosakkeella (Lisäosake-erä). Mikäli myös Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, Listautumisannissa voidaan laskea liikkeeseen ja myydä yhteensä enintään 2 542 390 Tarjottavaa Osaketta. Tarjottavien osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000511563.</p>
1.2 kohta	<p>Liikkeeseenlaskijan nimi- ja yhteystiedot ja sen oikeushenkilötunnus ("LEI").</p> <p>Liikkeeseenlaskijan toiminimi on EcoUp Oyj.</p> <p>Yhtiön yhteystiedot ovat seuraavat:</p> <p>Osoite: Kansankatu 49, 90100 Oulu</p> <p>Yritys- ja yhteisötunnus: 0297617-0</p> <p>Oikeushenkilötunnus (LEI-tunnus): 743700J7A9GOE99WWQ02</p>
1.3 kohta	<p>EU:n kasvuesitteen hyväksyneen toimivaltaisen viranomaisen tunniste- ja yhteystiedot</p> <p>Finanssivalvonta on Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129, muutoksineen (Esiteasetus) mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän EU:n kasvuesitteen. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän EU:n kasvuesitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä EU:n kasvuesite koskee. Tämän EU:n kasvuesitteen hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 53/02.05.04/2021. Finanssivalvonnan yhteystiedot ovat seuraavat:</p> <p>Osoite: Finanssivalvonta, PL 103, 00101 Helsinki; puhelinnumero: +358 9 183 51; sähköposti: kirjaamo@finanssivalvonta.fi</p>
1.4 kohta	<p>EU:n kasvuesitteen hyväksymispäivä</p> <p>Tämä EU:n kasvuesite on hyväksytty 10.9.2021.</p>
1.5 kohta	<p>Varoitukset</p> <p>Tiivistelmää tulee lukea EU:n kasvuesitteen johdantona, ja sijoittajan on tehtävä päätös arvopapereihin eli Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamisesta koko EU:n kasvuesitteen perusteella. Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittava sijoittaja voi menettää kaiken tai osan sijoitetusta pääomasta. Jos tuomioistuin pannaan vireille EU:n kasvuesitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi sovellettavan lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan EU:n kasvuesitteen käännskustannuksista. Yhtiö vastaa siviilioikeudellisesti tästä tiivistelmästä ja sen mahdollisesta käännökestä vain, jos tiivistelmä luettuna yhdessä EU:n kasvuesitteen muiden osien kanssa on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen tai jos siinä ei luettuna yhdessä EU:n kasvuesitteen muiden osien kanssa anneta keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun ne harkitsevat sijoittamista Tarjottaviin Osakkeisiin.</p>

2 JAKSO	KESKEISET TIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA																																																										
2.1 kohta	Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?																																																										
2.1.1	<p>Arvopapereiden liikkeeseenlaskija</p> <p>Arvopapereiden liikkeeseenlaskija on EcoUp Oyj, joka on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiön kotipaikka on Oulu. Yhtiö on perustettu ja rekisteröity Suomessa kaupparekisteriin y-tunnuksella 0297617-0.</p> <p>Liikkeeseenlaskijan pääasiallinen toiminta</p> <p>EcoUp on kiertotalouskonserni, jonka toimintaa ohjaavat hiilineutraalius, energiatehokkuus ja materiaalien uusiokäyttö. EcoUp tarjoaa asiakkailleen erityisesti rakennusalan tarpeisiin hiilineutraaleja, ylijäämävapaita ja energiaa säästäviä tuotteita, palveluita ja teknologiaa, jotka auttavat sen asiakkaita tekemään niiden toiminnasta ympäristöystävällisempää. Yhtiön tarjoamiin tuotteisiin ja palveluihin kuuluvat esimerkiksi ekologiset eristeet ja kuitutuotteet sekä rakennusalan kiertotalouspalvelut, kuten suurtehoimuroinnit. Yhtiö on lisäksi kehittänyt kiertotalousteknologian ja laitteistoa, jotka mahdollistavat mineraalipohjaisten materiaalien kierrätyksen ja energiatehokkaan uusiokäyttöön jalostamisen. Konserniin kuuluvilla yhtiöillä on kymmenien vuosien kokemus materiaalien käsittelystä ja kiertotaloudesta.</p> <p>Liikkeeseenlaskijassa suoraan tai välillisesti määräysvaltaa käyttävä osakkeenomistaja</p> <p>Esitteen päivämääränä Kaski Partners Oy omistaa 70,2 prosenttia Yhtiön osakkeista ja äänistä ja käyttää siten määräysvaltaa Yhtiössä.</p> <p>Liikkeeseenlaskijan johtoon kuuluvat avainhenkilöt</p> <p>EcoUpin hallituksen jäsenet ovat Matti Kaski (puheenjohtaja), Tuomas Mikkonen, Jussi Aho ja Kim Poulsen. Yhtiön johtoryhmään kuuluvat Antti Ollikainen (toimitusjohtaja), Eero Heikkinen, Lauri Törrö, Kimmo Pyörälä, Henrik Hirvensalo, Ilari Hirvensalo ja Sini Rytky.</p>																																																										
2.2	Mitkä ovat keskeiset taloudelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta?																																																										
2.2.1	<p>Keskeiset taloudelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta</p> <p>Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön keskeisimmät taloudelliset tiedot:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Konsolidoidut luvut</th> <th>1.1.2021- 30.6.2021</th> <th>1.1.2020- 30.6.2020</th> <th>1.1.2020- 31.12.2020</th> <th>1.1.2019- 31.12.2019</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5">Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu</td> </tr> <tr> <td>Liikevaihto</td> <td>12 964</td> <td>11 135</td> <td>26 146*</td> <td>27 395*</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>1 556</td> <td>1 243</td> <td>4 266</td> <td>3 315</td> </tr> <tr> <td>EBITDA, %</td> <td>12,0 %</td> <td>11,2 %</td> <td>16,3 %</td> <td>12,1 %</td> </tr> <tr> <td>EBITA</td> <td>426</td> <td>408</td> <td>2 459</td> <td>1 767</td> </tr> <tr> <td>EBITA, %</td> <td>3,3 %</td> <td>3,7 %</td> <td>9,4 %</td> <td>6,4 %</td> </tr> <tr> <td>Liikevoitto</td> <td>176</td> <td>235</td> <td>2 113*</td> <td>1 420*</td> </tr> <tr> <td>Liikevoitto, %</td> <td>1,4 %</td> <td>2,1 %</td> <td>8,1 %</td> <td>5,2 %</td> </tr> <tr> <td>Tilikauden voitto (tappio)</td> <td>-220</td> <td>-9</td> <td>1 446*</td> <td>681*</td> </tr> <tr> <td>Tilikauden voitto (tappio) liikevaihdosta, %</td> <td>-1,7 %</td> <td>-0,1 %</td> <td>5,5 %</td> <td>2,5 %</td> </tr> </tbody> </table>				Konsolidoidut luvut	1.1.2021- 30.6.2021	1.1.2020- 30.6.2020	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019	Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu					Liikevaihto	12 964	11 135	26 146*	27 395*	EBITDA	1 556	1 243	4 266	3 315	EBITDA, %	12,0 %	11,2 %	16,3 %	12,1 %	EBITA	426	408	2 459	1 767	EBITA, %	3,3 %	3,7 %	9,4 %	6,4 %	Liikevoitto	176	235	2 113*	1 420*	Liikevoitto, %	1,4 %	2,1 %	8,1 %	5,2 %	Tilikauden voitto (tappio)	-220	-9	1 446*	681*	Tilikauden voitto (tappio) liikevaihdosta, %	-1,7 %	-0,1 %	5,5 %	2,5 %
Konsolidoidut luvut	1.1.2021- 30.6.2021	1.1.2020- 30.6.2020	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019																																																							
Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu																																																											
Liikevaihto	12 964	11 135	26 146*	27 395*																																																							
EBITDA	1 556	1 243	4 266	3 315																																																							
EBITDA, %	12,0 %	11,2 %	16,3 %	12,1 %																																																							
EBITA	426	408	2 459	1 767																																																							
EBITA, %	3,3 %	3,7 %	9,4 %	6,4 %																																																							
Liikevoitto	176	235	2 113*	1 420*																																																							
Liikevoitto, %	1,4 %	2,1 %	8,1 %	5,2 %																																																							
Tilikauden voitto (tappio)	-220	-9	1 446*	681*																																																							
Tilikauden voitto (tappio) liikevaihdosta, %	-1,7 %	-0,1 %	5,5 %	2,5 %																																																							

	Henkilöstön lukumäärä keskimäärin katsauskaudella	150	117	124	124
	Oman pääoman tuotto, %	16,7 %	-	20,1 %	9,5 %
	Liiketoiminnan rahavirta	5 457	-	2 414*	4 176
	Investointien rahavirta	-4 942	-	-814*	-7 551
	Rahoituksen rahavirta	-144	-	-1 288*	2 710
	Konsolidoidut luvut				
	Tuhatta euroa, ellei toisin ilmaistu	30.6.2021	31.12.2020	31.12.2019	
	Omavaraisuusaste, %	28,8 %	36,2 %	32,6 %	
	Nettovelkaantumisaste, %	103,4 %	101,0 %	117,7 %	
	Taseen loppusumma	24 598	20 681*	21 198*	
	Oma pääoma sis. vähemmistöosuus	7 090	7 486*	6 910*	
	*Merkityt luvut ovat tilintarkastettuja. Muut luvut ovat tilintarkastamattomia.				
2.3	Mitkä ovat tärkeimmät liikkeeseenlaskijaan kohdistuvat riskit?				
2.3.1	<ul style="list-style-type: none"> • Rakennusalan ja makrotalouden epäedullisella kehityksellä EcoUpin päämarkkina-alueilla Suomessa ja muualla Euroopassa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin toimintaympäristöön ja liiketoiminnan tulokseen • Kireä kilpailu EcoUpin toimialoilla voi vaikuttaa haitallisesti EcoUpin liikevaihtoon ja heikentää sen kannattavuutta • EcoUpin valmistustoimintaan tai toimituksiin liittyvät häiriöt sekä työtaturmat tai Yhtiön tuotantotilojen vahingoittuminen, tuhoutuminen tai sulkeminen voivat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin tuotantoon, maineeseen ja liiketoiminnan tulokseen • Mahdolliset ongelmat EcoUpin jakelulogistiikassa tai ennakoitua korkeammat logistiikkakustannukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen • Mahdolliset ongelmat raaka-aineiden saatavuudessa ja raaka-aineiden hintojen nousu voivat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin valmistustoimintaan sekä sen tuotteiden ja palveluiden kysyntään • EcoUpin alihankkijoiden mahdolliset virheet ja viivästykset voivat aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia ja vastuita sekä vaikuttaa haitallisesti EcoUpin maineeseen ja liiketoiminnan tulokseen • EcoUpin mahdollisella epäonnistumisella sen nykyisten asiakkaiden pitämisessä tai uusien asiakkaiden hankinnassa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liikevaihtoon ja taloudelliseen asemaan 				

	<ul style="list-style-type: none"> EcoUpin huolto- ja takuusopimusten mukaisten velvollisuuksien täyttämistä aiheutuvat kulut sekä viat tai toimintahäiriöt Yhtiön tuotannossaan käyttämissä koneissa ja laitteissa voivat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin tuotantoon ja liiketoiminnan tulokseen EcoUpin mahdollinen epäonnistuminen tuotekehityksessä tai siinä mahdollisesti tapahtuvat viivästymiset voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti EcoUpin liikevaihtoon ja tulevaisuudennäkyisiin EcoUpin mahdolliset epäonnistumiset uusien tuotteiden, palveluiden tai teknologioiden kaupallistamisessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti EcoUpin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan EcoUpin suunniteltuun kansainvälistymiseen liittyvien riskien toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti EcoUpin liiketoimintaan, kasvuun ja taloudelliseen asemaan EcoUpin mahdollisella epäonnistumisella johdon ja avainhenkilöstön sitouttamisessa ja rekrytoinnissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin suunnitellun kasvustrategian toteuttamiseen, liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen
3 JAKSO	KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREISTA
3.1	Mitkä ovat arvopapereiden pääpiirteet?
3.1.1	<p>Arvopapereita koskevat tiedot:</p> <p>Tarjottavien Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000511563 ja niiden kaupankäyntitunnuksen Nasdaq Helsinki Oy:n (Helsingin Pörssi) ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla (First North) odotetaan olevan ECOUP. Tarjottavilla Osakkeilla ei ole nimellisarvoa, ja Yhtiöllä on yksi osakesarja. Tarjottavat Osakkeet ovat euromääräisiä.</p> <p>Yhtiön osakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät kulloinkin voimassa olevan Suomen osakeyhtiölain (624/2006 muutoksineen, Osakeyhtiölaki) ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön mukaan. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeutta. Kukin Yhtiön osake tuottaa yhtiökokouksessa yhden äänen. Kaikki Yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset taloudelliset oikeudet, mukaan lukien oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjakoon. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla on etuoikeus merkitä osakkeita osakeomistuksensa suhteessa, ellei antia koskevassa päätöksessä toisin määrätä. Yhtiön osakkeita koskee Osakeyhtiölain lunastusoikeus ja -velvollisuus. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jolla on enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeutettu käyvistä hinnasta lunastamaan muiden osakkeenomistajien osakkeet kyseenomaisessa yhtiössä. Tällaisella osakkeenomistajalla on vastaavasti velvollisuus lunastukseen, jos lunastukseen oikeutettu osakkeenomistaja vaatii osakkeidensa lunastamista.</p> <p>Yhtiön osakkeet on liitetty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.</p> <p>Omistusoikeus Myyntiosakkeisiin siirtyy, kun Myyntiosakkeet on maksettu ja kirjattu sijoittajan arvo-osuustilille. Myyntiosakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin Yhtiön osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä omistusoikeuden siirtymisestä lukien. Uudet Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön osakkeet, ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä sen jälkeen, kun Uudet Osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin arviolta 1.10.2021. Uusiin Osakkeisiin liittyviä oikeuksia ei voi käyttää, ennen kuin Uudet Osakkeet on kirjattu sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 4.10.2021.</p> <p>Yhtiön osinkopolitiikkana on jakaa osinkoa 30–50 prosenttia Yhtiön tilikauden tuloksesta, mutta ei ole takeita siitä, että sillä on jaettavia varoja tulevaisuudessa. Päätökset mahdollisesta osingonjaosta tehdään Osakeyhtiölain mukaisesti Yhtiön hallituksen esityksen perusteella.</p>
3.2	Missä arvopapereilla käydään kauppaa?
3.2.1	Kaupankäynti arvopapereilla

	Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Tarjottavien Osakkeiden listaamiseksi First Northiin kaupankäyntitunnuksella ECOUP. Tarjottavien Osakkeiden kaupankäynnin First Northissa odotetaan alkavan arviolta 5.10.2021.
3.3	Onko arvopapereihin liitetty takaus? Arvopapereihin ei ole liitetty takausta.
3.4	Mitkä ovat tärkeimmät arvopapereihin kohdistuvat riskit?
3.4.1	Arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit <ul style="list-style-type: none"> • Yhtiön osakkeiden markkinahinta tai likviditeetti saattavat vaihdella huomattavasti • Yhtiön osakkeenomistajille tulevaisuudessa mahdollisesti jaettavasta osingosta tai maksettavasta pääomanpalautuksesta ei ole takeita • Keskittynyt omistusrakenne antaa Yhtiön suurimmalle osakkeenomistajalle määräysvallan Yhtiössä myös listautumisen jälkeen, Yhtiön suurimman osakkeenomistajan intressit eivät välttämättä vastaa muiden osakkeenomistajien intressejä, ja Yhtiön suurimman osakkeenomistajan mahdolliset osakemyynnit voivat vaikuttaa Yhtiön markkina-arvoon
4 JAKSO	KESKEISET EHDOT ARVOPAPERIEN TARJOAMISESTA YLEISÖLLE
4.1	Millä ehdoilla ja aikataululla voin sijoittaa tähän arvopaperiin? Listautumisanti koostuu Osakeannista ja Osakemyynnistä. EcoUp pyrkii keräämään Osakeannilla noin 15 miljoonan euron bruttovarat tarjoamalla merkittäväksi alustavasti enintään 1 991 410 Uutta Osaketta. Lisäksi Myyjät tarjoavat ostettavaksi alustavasti enintään 550 980 Myyntiosaketta, jos Osakeanti ylimerkitään ja Yhtiön hallitus käyttää oikeuttaan lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää. Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa (Yleisöanti), (ii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden työntekijöille ja johdolle sekä Yhtiön ja Yhtiön tytäryhtiöiden hallituksen jäsenille (Henkilöstöanti) ja (iii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti paikallisiin säännöksiin perustuvien vaatimusten täytyessä (Instituutioanti). Kunkin Yleisöannissa ja Instituutioannissa Tarjottavan Osakkeen merkintähinta on 7,56 euroa. Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on noin 9,9 prosenttia alhaisempi kuin Yleisö- ja Instituutioannin merkintähinta eli 6,81 euroa Tarjottavalta Osakkeelta. Listautumisannin merkintäaika alkaa 13.9.2021 kello 9:30 ja päättyy 24.9.2021 kello 16:30, ellei merkintäaika keskeytetä tai pidennetä. Yhtiön hallituksella on mahdollisessa ylikysyntätilanteessa oikeus Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin keskeyttämiseen aikaisintaan 17.9.2021 kello 16:30. Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaika. Sovellettava laki Listautumisasiin ja Tarjottaviin Osakkeisiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisasiä mahdollisesti koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa. Laimentuminen Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 6 876 800 osakkeesta enintään 8 868 210 osakkeeseen, edellyttäen, että kaikki Osakeannissa tarjottavat Uudet Osakkeet merkitään ja lasketaan liikkeeseen. Uudet Osakkeet vastaavat noin 29,0 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ennen Osakeantia ja noin 22,5 prosenttia Osakeannin jälkeen olettaen, että kaikki Osakeannissa tarjottavat Uudet Osakkeet merkitään ja lasketaan liikkeeseen. Osakeannin toteuttamisen jälkeen sen nykyisen osakkeenomistajan, joka ei merkitse Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa, omistusosuus Yhtiössä laimenee välittömästi arviolta noin 22,5 prosenttia, jos Osakeannissa merkitään ja lasketaan liikkeeseen kaikki 1 991 410 Uutta Osaketta.

	<p>Palkkiot ja kulut</p> <p>EcoUp odottaa maksavansa Listautumisannin yhteydessä yhteensä noin 1,2 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina neuvonantajilleen.</p> <p>Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei peritä varainsiirtoveroa Suomessa. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä.</p> <p>Myyntiosakkeet myydään monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, kun kaupankäynti Yhtiön osakkeilla alkaa First Northissa, eikä näistä kaupoista odoteta maksettavan varainsiirtoveroa Suomessa. Mikäli varainsiirtovero tulisi perittäväksi, Myyjät maksaisivat Osakemyynnin yhteydessä tapahtuvista Myyntiosakkeidensa kaupoista perittävän varainsiirtoveron.</p>
4.2	Miksi tämä EU:n kasvuesite on laadittu?
4.2.1	<p>Tieto tuottojen käyttötarkoituksesta ja nettomäärästä</p> <p>Yhtiö arvioi keräävänsä Osakeannilla noin 15 miljoonan euron bruttovarat olettaen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään. Mikäli kaikki Uudet Osakkeet merkitään, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 13,8 miljoonan euron nettovarar sen jälkeen, kun varoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät Osakeannin palkkiot ja kulut, jotka ovat kokonaisuudessaan arviolta noin 1,2 miljoonaa euroa.</p> <p>Listautumisannilla on tarkoitus luoda edellytykset Yhtiön First North -listautumiselle ja täten mahdollistaa Yhtiön strategian mukainen kasvu, kansainvälistyminen ja toiminnan laajentaminen. Yhtiö odottaa, että First North -listautuminen avaa Yhtiölle uuden kanavan oman pääoman ehtoisen rahoituksen hankintaan sekä Suomesta että ulkomailta, luo Tarjottaville Osakkeille likviditeetin ja kehittää Yhtiön yleistä tunnettavuutta ja mainetta potentiaalisten asiakkaiden, kumppaneiden ja sijoittajien keskuudessa. Niin ikään Listautumisannin tarkoituksena on vahvistaa Yhtiön pääomarakennetta. Lisäksi Listautumisannin tarkoituksena on laajentaa Yhtiön omistajapohjaa sekä suomalaisten yksityissijoittajien että kotimaisten ja kansainvälisten instituutioiden keskuudessa. Henkilöstöannin tarkoituksena on sitouttaa Yhtiön johtoa ja muuta henkilöstöä Yhtiöön. Lisäksi yhtenä Listautumisannin tavoitteena on, että Yhtiön osakkeita voidaan käyttää tehokkaammin maksuvälineenä yrityskaupoissa ja henkilöstön sitouttamisen välineenä.</p> <p>Osakeannilla kerättävät varat on tarkoitus käyttää pääasiassa Yhtiön liiketoiminnan kasvun ja kansainvälistymisen tukemiseen, tuotekehitykseen ja uusien teknologioiden kehitykseen ja kaupallistamiseen sekä tuotantokapasiteetin ja markkinointikanavien rakentamiseen.</p>
4.3	Kuka on tarjoaja ja/tai kaupankäynnin kohteeksi ottamista hakeva henkilö?
4.3.1	Arvopapereita kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä hakeva taho on sama kuin liikkeeseenlaskija.

ESITTEESEEN LIITTYVIÄ TIETOJA

Yhtiö on laatinut tämän suomenkielisen Esitteen arvopaperimarkkinalain (746/2012 muutoksineen, **Arvopaperimarkkinalaki**), arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129, muutoksineen (**Esiteasetus**), arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta annetun komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980, muutoksineen (**Delegoitu Asetus**) (liitteet 23, 24 ja 26), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen tiivistelmään sisältyviä keskeisiä taloudellisia tietoja, esitteiden julkaisemista ja luokittelua, arvopapereita koskevaa mainontaa, esitteen täydennyksiä ja notifiointiportaalia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 382/2014 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/301 kumoamisesta annetun komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/979, muutoksineen sekä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, **ESMA**) suositusten ja ohjeiden ja Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Esite on laadittu Esiteasetuksen 15 artiklan sekä Delegoidun Asetuksen mukaisena EU:n kasvu-esitteenä. Esite sisältää myös Esiteasetuksen 7 artiklan ja Delegoidun Asetuksen 33 artiklan ja liitteen 23 mukaisen tiivistelmän vaaditussa muodossa. Finanssivalvonta Esiteasetuksen mukaisena toimivaltaisena viranomaisena on hyväksynyt Esitteen. Finanssivalvonta hyväksyy Esitteen vain siltä osin, kuin se täyttää Esiteasetuksen kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota Esite koskee. Esitteen hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 53/02.05.04/2021.

Esite on saatavilla sähköisenä versiona Yhtiön verkkosivustolta osoitteesta www.ecoup.fi/listautuminen, Pääjärjestäjän verkkosivustolta osoitteesta www.alexander.fi/ecoup sekä Nordnetin verkkosivustolta osoitteesta www.nordnet.fi/fi/ecoup arviolta 10.9.2021 alkaen. Esite on saatavilla lisäksi painettuna versiona Yhtiön toimipaikasta osoitteesta Kansankatu 49, 90100 Oulu, Pääjärjestäjän toimipaikasta osoitteesta Pohjoisesplanadi 37 A, 00100 Helsinki ja Helsingin Pörssin vastaanotosta osoitteesta Fabianinkatu 14, 00130 Helsinki arviolta 13.9.2021 alkaen.

Esitteessä EcoUp Oyj, Yhtiö ja Konserni tarkoittavat EcoUp Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain EcoUp Oyj:tä tai jotakin edellä mainituista tytäryhtiöistä. Viittauksilla Yhtiön osakkeisiin, osakepääomaan tai Yhtiön hallintoon tarkoitetaan kuitenkin EcoUp Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintoa. EcoUp Oyj on Suomen lakien mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan voimassa olevaa osakeyhtiölakia (624/2006, muutoksineen, **Osakeyhtiölaki**).

Esitteen voimassaoloaika päättyy, kun Listautumisannin merkintäaika päättyy. Mikäli Esitteen voimassaoloajan päättymisen jälkeen ilmenee merkittäviä uusia seikkoja, olennaisia virheitä tai olennaisia epätarkkuuksia, ei velvollisuutta täydentää Esitettä enää ole.

Yhtiö on laatinut Esitteen Listautumisannin yhteydessä mahdollistamaan Tarjottavien Osakkeiden listaamisen ja ainoastaan siinä tarkoituksessa, että mahdolliset sijoittajat voivat harkita Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä. Ketään ei ole valtuutettu antamaan Listautumisannin yhteydessä muita kuin Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli tällaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, niitä ei tule katsoa Yhtiön hyväksymiksi. Esitteen luovuttaminen ja siihen perustuvat myynnit tai toimeksiannot eivät merkitse sitä, että Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa tulevaisuudessa tai että Yhtiön liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia Esitteen päivämäärän jälkeen. Mikäli sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Esitteen, mutta ennen kuin Listautumisannin merkintäaika päättyy, ilmenee merkittävä uusi seikka taikka Esitteessä havaitaan olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus, joka voi vaikuttaa arvopapereiden arviointiin, Esitettä täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti. Mikäli Esitettä täydennetään tai oikaistaan sellaisen siinä olevan virheen tai puutteen tai olennaisen uuden tiedon johdosta, jolla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajille, merkitsijöille, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia Osakkeita ennen Esitettä koskevan täydennysasiakirjan julkaisemista, on Esiteasetuksen mukaan oikeus perua merkintänsä peruutusajan kuluessa. Peruutusajasta kestää vähintään kolme työpäivää täydennysasiakirjan julkaisemisesta. Peruutusajasta on lisäksi ehdollinen sille, että Esitteen täydentämiseen johtanut seikka ilmenee tai havaitaan ennen merkintäajan päättymistä.

Sijoituspäätöstä harkitsevia sijoittajia kehoitetaan tukeutumaan omiin tutkimuksiinsa, analyyseihinsä ja selvityksiinsä Yhtiöstä ja Listautumisannin ehdoista, mukaan lukien niihin liittyvät edut ja riskit. Sijoittajia kehoitetaan harkintansa mukaan kysymään neuvoa omilta neuvonantajiltaan ennen Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä. Sijoittajia kehoitetaan tekemään itsenäinen arvio Tarjottavien Osakkeiden merkinnän oikeudellisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista ja

taloudellisista sekä muista seurauksista sekä Tarjottavien Osakkeiden merkintään liittyvistä riskeistä. Pääjärjestäjä toimii Listautumisannissa ainoastaan Yhtiön eikä kenenkään muun puolesta. Pääjärjestäjä ei pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä tämän Esitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Listautumisannin yhteydessä. Pääjärjestäjä ei ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle asiakkailleen antamansa suojan tarjoamisesta, Listautumisantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta tässä Esitteessä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä.

Lukuun ottamatta niitä velvollisuuksia ja vastuita, joita Pääjärjestäjälle tai Hyväksytylle Neuvonantajalle voi aiheutua pakottavan lainsäädännön perusteella, Pääjärjestäjä tai Hyväksytty Neuvonantaja eivät vastaa Esitteen sisällöstä tai mistään väitteestä tai oletuksesta, joka on tehty tai jonka on oletettu tehdyn Esitteen perusteella tai liittyen Yhtiöön, Listautumisantiin tai Tarjottaviin Osakkeisiin. Pääjärjestäjä sanoutuu irti lain sallimissa rajoissa kaikesta lakiin, sopimukseen tai muuhun perustuvasta vahingonkorvausvastuusta, joka sillä voitaisiin katsoa olevan tästä Esitteestä tai tällaisesta lausunnosta.

Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia Esitteen levittämiseksi ja Tarjottavien Osakkeiden tarjoamiselle tai myymiseksi. Tarjottavia Osakkeita ei ole rekisteröity eikä rekisteröidä eikä niitä saa tarjota tai myydä yleisölle Suomen ulkopuolella. Näin ollen Suomen ulkopuolella asuvat henkilöt eivät välttämättä saa ottaa vastaan Esitettä tai ostaa Tarjottavia Osakkeita. Asianmukaisten tietojen hankkiminen sanotuista rajoituksista tai rajoitusten noudattaminen eivät ole Yhtiön vastuulla. Esitettä ei saa levittää tai julkaista Listautumisannin yhteydessä sellaisissa valtioissa tai muutoin sellaisissa olosuhteissa, joissa Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen tai myyminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun kuin Suomen lain mukaisia toimia. Esite ei muodosta tarjousta tai tarjouspyyntöä ostaa tai merkitä Tarjottavia Osakkeita sellaisessa valtiossa, jossa tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Yhtiöllä ja sen edustajilla ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta näiden rajoitusten rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät.

Yhtiö pidättää itsellään oikeuden yksinomaisten harkintansa mukaan hylätä minkä tahansa merkinnän, jonka se tai sen edustajat perustellusti epäilevät aiheuttavan lain, säännön tai määräyksen rikkomisen tai rikkomuksen.

Listautumisantiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisantia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Eräät Esitteessä esitetyt lausumat, mukaan lukien muun muassa Esitteen kohdissa ”*Markkina- ja toimialakatsaus – Tulevaisuudennäkymät*” esitetyt lausumat, perustuvat Yhtiön johdon näkemyksiin ja käsityksiin sekä tällä hetkellä Yhtiön johdon tiedossa olevien seikkojen perusteella tekemiin oletuksiin, ja siten ne voivat olla tulevaisuutta koskevia lausumia. Tällaiset lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä sekä muita tärkeitä tekijöitä, joiden johdosta Yhtiön todellinen tulos, toiminta ja saavutukset tai toimialan tulos voivat poiketa olennaisesti tällaisissa lausumissa nimenomaisesti tai välillisesti esitetyistä tuloksista, toiminnasta tai saavutuksista. Tällaisia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tärkeitä tekijöitä ovat muun muassa yleinen talous- ja markkinatilanne, Yhtiön kilpailuympäristö ja muut kohdassa ”*Riskitekijät*” kuvatut riskit. Tulevaisuutta koskevat lausumat eivät ole tae Yhtiön tulevasta toiminnallisesta tai taloudellisesta suorituskyvystä. Mikäli yksi tai useampi kyseisistä riskeistä tai epävarmuustekijöistä toteutuu, tai jokin asetetuista olettamuksista osoittautuu virheelliseksi, Yhtiön liiketoiminnan todellinen tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti Esitteessä ennakoidusta, uskotusta, arvioidusta tai odotetusta. Yhtiön tarkoituksena ei ole eikä sillä ole velvollisuutta päivittää Esitteeseen sisältyviä tulevaisuutta koskevia lausumia, ellei soveltuva lainsäädäntö sitä edellytä.

Markkina- ja toimialatietoja

Esitteeseen sisältyy markkinoihin, talouteen ja Yhtiön toimialaan liittyviä tietoja, jotka ovat peräisin suoraan tai välillisesti yhdestä tai useammasta nimetyistä, julkisista lähteistä. Toimialan julkaisuissa yleensä todetaan, että niiden sisältämät tiedot on saatu luotettavina pidetyistä lähteistä, mutta näiden tietojen luotettavuutta ja kattavuutta ei voida taata. Yhtiö ei ole varmentanut tällaisia tietoja itsenäisesti. Yhtiö vahvistaa, että nämä tiedot on toistettu asianmukaisesti Esitteessä. Sikäli kuin Yhtiö tietää ja on pystynyt kolmansien osapuolten julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät niistä harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Esitteessä olevat lausumat, jotka koskevat Yhtiön markkina-alueita, Yhtiön markkina-asemaa kyseisillä markkina-alueilla sekä muita markkinoilla toimivia yrityksiä, perustuvat yksinomaan Yhtiön sisäisiin tutkimuksiin ja arvioihin sekä Yhtiön omiin markkinaoloja koskeviin selvityksiin, jotka Yhtiön mukaan ovat luotettavia. Yhtiö ei voi kuitenkaan taata, että mikään näistä olettamuksista olisi täsmällinen tai antaisi oikean kuvan Yhtiön asemasta kyseisillä markkinoilla, eikä Yhtiön sisäisiä selvityksiä tai tietoja ole varmennettu ulkopuolisten lähteiden avulla. Yhtiö arvioi toiminta-alueensa

markkinoiden kasvuvauhtia ja markkinaosuuksiensa kehitystä pääasiassa nykyisen kysynnän, kilpailijoiden julkistamien tietojen, käytettävissä olevien toimialajulkaisujen, raporttien ja muiden tilastojen perusteella.

VASTUUHENKILÖT, KOLMANSIEN OSAPUOLTEN TIEDOT, ASIANTUNTIJOIDEN KERTOMUKSET JA TOIMIVALTAISEN VIRANOMAISEN HYVÄKSYNTÄ

Yhtiön hallituksen jäsenet

Nimi	Asema
Matti Kaski	Hallituksen puheenjohtaja
Tuomas Mikkonen	Hallituksen jäsen
Jussi Aho	Hallituksen jäsen
Kim Poulsen	Hallituksen jäsen

Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa Esitteeseen sisältyvistä tiedoista. Yhtiö ja sen hallitus vakuuttavat, että Esitteen tiedot vastaavat niiden parhaan ymmärryksen mukaan tosiseikkoja eikä Esitteestä ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Myyjät vastaavat Esitteeseen sisältyvistä Myyjä ja niiden osakkeenomistusta koskevista tiedoista. Myyjät vakuuttavat, että niiden parhaan ymmärryksen mukaan Esitteen Myyjä koskevat tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä Esitteen Myyjä koskevista tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Kolmansien osapuolten tiedot

Mikäli Esitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Yhtiö vahvistaa, että kyseiset ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot on toistettu Esitteessä asianmukaisesti, ja siltä osin kuin Yhtiö tietää ja on pystynyt kyseisissä ulkopuolisissa lähteissä esitettyjen tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Mikäli erikseen ei ole toisin mainittu, Esitteessä esitetyt luvut Yhtiön osakkeiden lukumäärästä ja niiden tuottamasta äänimäärästä sekä osakepääomasta on laskettu Kaupparekisteriin Esitteen päivämäärään mennessä Yhtiöstä rekisteröityjen tietojen perusteella.

Toimivaltaisen viranomaisen hyväksyntä

Esitteen on hyväksynyt Finanssivalvonta, joka on Esiteasetuksessa tarkoitettu toimivaltainen viranomainen. Finanssivalvonta hyväksyy Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset, eikä tätä hyväksyntää tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota Esite koskee. Sijoittajien tulee tehdä oma arvionsa arvopapereihin eli Tarjottaviin Osakkeisiin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Esite on laadittu EU:n kasvuesitteenä Esiteasetuksen 15 artiklan mukaisesti.

Yhtiön verkkosivusto

Yhtiön verkkosivuston osoite on www.ecoup.fi. Yhtiön verkkosivustolla olevat tiedot eivät kuitenkaan ole osa tätä Esitettä, lukuun ottamatta Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjä tietoja, jotka esitetään Yhtiön verkkosivustolla, sekä Esitteen mahdollisia täydennyksiä.

TARJOUKSEN TAUSTA, SYYT JA NEUVONANTAJAT

Listautumisannilla on tarkoitus luoda edellytykset Yhtiön First North -listautumiselle ja täten mahdollistaa Yhtiön strategian mukainen kasvu, kansainvälistyminen ja toiminnan laajentaminen. Yhtiö odottaa, että First North -listautuminen avaa Yhtiölle uuden kanavan oman pääoman ehtoisen rahoituksen hankintaan sekä Suomesta että ulkomailta, luo Tarjottaville Osakkeille likviditeetin ja kehittää Yhtiön yleistä tunnettavuutta ja mainetta potentiaalisten asiakkaiden, kumppaneiden ja sijoittajien keskuudessa. Niin ikään Listautumisannin tarkoituksena on vahvistaa Yhtiön pääomarakennetta. Lisäksi Listautumisannin tarkoituksena on laajentaa Yhtiön omistajapohjaa sekä suomalaisten yksityissijoittajien että kotimaisten ja kansainvälisten instituutioiden keskuudessa. Henkilöstöannin tarkoituksena on sitouttaa Yhtiön johtoa ja muuta henkilöstöä Yhtiöön. Lisäksi yhtenä Listautumisannin tavoitteena on, että Yhtiön osakkeita voidaan käyttää tehokkaammin maksuvälineenä yrityskaupoissa ja henkilöstön sitouttamisen välineenä.

Osakeannilla kerättävät varat on tarkoitus käyttää pääasiassa Yhtiön liiketoiminnan kasvun ja kansainvälistymisen tukemiseen, tuotekehitykseen ja uusien teknologioiden kehitykseen ja kaupallistamiseen sekä tuotantokapasiteetin ja markkinointikanavien rakentamiseen.

Yhtiö arvioi keräävänsä Osakeannilla noin 15 miljoonan euron bruttovarat olettaen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään. Mikäli kaikki Uudet Osakkeet merkitään, Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 13,8 miljoonan euron nettovarot sen jälkeen, kun varoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät Osakeannin palkkiot ja kulut, jotka ovat kokonaisuudessaan arviolta noin 1,2 miljoonaa euroa.

Myyjät saavat Osakemyynnistä noin 4,2 miljoonan euron bruttovarat olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita. Myyjät odottavat maksavansa noin 0,1 miljoonaa euroa palkkioita Listautumisannin yhteydessä.

Osakeannin palkkiot ja kulut sekä Osakeantiin osallistuvien tahojen intressit

Yhtiö odottaa maksavansa Osakeannin yhteydessä 1,2 miljoonaa euroa kertaluonteisina palkkioina ja kuluina.

Pääjärjestäjän palkkio muodostuu kiinteästä osiosta ja provisiosta.

Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja

Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy

Osoite: Eteläesplanadi 14

Postinumero ja -toimipaikka: 00131 Helsinki

Tilinpäätökseen liittyviä ja eräitä muita tietoja

Yhtiön tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta sekä tilintarkastamattomat taloudelliset tiedot 30.6.2021 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta mukaan lukien tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on laadittu suomalaisen kirjanpitoikäytännön (FAS, Finnish Accounting Standards) mukaisesti.

Kuten tilintarkastuskertomuksista ilmenee, Yhtiön tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta on tarkastanut tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab. Päävastuullisena tilintarkastajana on 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla toiminut KHT Antti Kääriäinen. Yhtiön taloudelliset tiedot 30.6.2021 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta mukaan lukien vertailutiedot 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ovat tilintarkastamattomia.

Esitteen taulukoissa esitetyt taloudelliset ja muut tiedot on pyöristetty. Siten tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt Esitteen taulukoissa esitetyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

Pääjärjestäjä ja Hyväksytty Neuvonantaja

Alexander Corporate Finance Oy

Osoite: Pohjoisesplanadi 37 A

Postinumero ja -toimipaikka: 00100 Helsinki

STRATEGIA, TULOS JA LIIKETOIMINTAYMPÄRISTÖ

Yleiskatsaus

Liiketoiminnan kuvaus

Yleistä

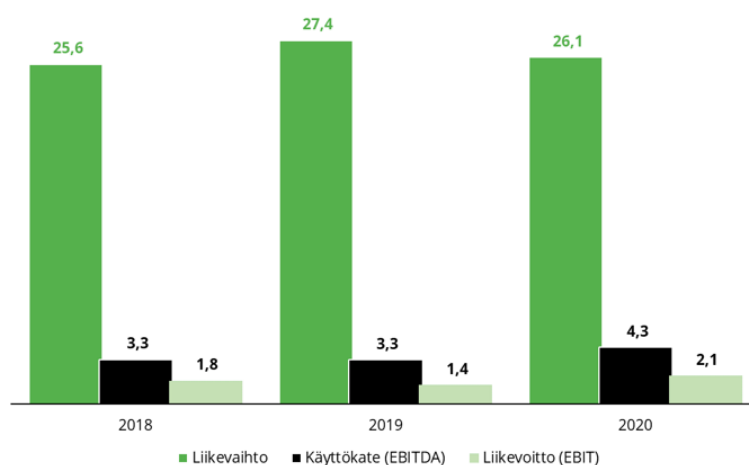
Kiertotalous on EcoUpin liiketoiminnan perusta. EcoUp tarjoaa asiakkailleen hiilineutraaleja, ylijäämävapaita, energiaa säästäviä ja kilpailukykyisiä tuotteita, palveluita ja teknologioita, jotka auttavat sen asiakkaita tekemään niiden toiminnasta ympäristöystävällisempää. Yhtiön tarjoamiin tuotteisiin ja palveluihin kuuluvat esimerkiksi ekologiset eristeet ja kuitutuotteet sekä rakennusalan kiertotalouspalvelut, kuten suurtehoimuroinnit. Yhtiö on lisäksi kehittänyt kiertotalousteknologian ja laitteistoa, jotka mahdollistavat mineraalipohjaisten materiaalien kierrätyksen ja energiatehokkaan uusiokäyttöön jalostamisen.

EcoUpin toiminta keskittyy materiaalien uusiokäytön mahdollistamiseen ja rakentamisen resurssitehokkuuden parantamiseen. EcoUp hyödyntää eri liiketoiminnoissaan mahdollisimman laajasti käytettyjä ylijäämämateriaaleja, ja sen strategiset valinnat ovat ekologisia ja kestäviä. Yhtiö toimii upcycling-periaatteella, jossa ylijäämämateriaalit jalostetaan uuteen, entistä laadukkaampaan ja arvokkaampaan muotoon, kuten Ekovilla-eristeeksi ja geopolymeeriraaka-aineiksi. Yhtiö kykenee käsittelemään tehokkaasti rakennus- ja purkukohteista syntyvää materiaalia, kuten ylijäämänä tai purkutöissä kerättyä mineraalivillaa. Lisäksi Yhtiön tuotantoprosessi mahdollistaa uusioeristeiden ja muiden ekologisesti kestävien materiaalien tuottamisen rakennusteollisuuden hyödynnettäväksi. Yhtiön Ekovilla-tuotteet sitovat hiiltä koko käyttöikänsä ajaksi, ja ne ovat edelleen uusiokäytettävissä, kun materiaalin kohde tulee käyttöikänsä päähän. Lisäksi EcoUpin tuotantolaitosten sijainti lähellä kasvukeskuksia lyhentää logistista ketjua ja vähentää logistiikasta aiheutuvia päästöjä.

Yhtiön päämarkkina-alue on Suomi, ja se olisi Suomessa ensimmäinen listautuva rakennetun ympäristön puhdas kiertotalousyhtiö. EcoUpilla on myös kansainvälistä liiketoimintaa, ja vuonna 2020 Yhtiön liikevaihdosta noin 4 prosenttia tuli ulkomailta. Lähitulevaisuudessa Yhtiö pyrkii kasvattamaan ulkomaille suuntautuvaa liiketoimintaansa, ja sen ensisijaiset kohdemarkkinat ulkomailla ovat muut Pohjoismaat sekä Länsi- ja Etelä-Eurooppa.

Alla olevassa graafissa on kuvattu Konsernin liikevaihdon, käyttökatteen (EBITDA) ja liikevoiton kehitys vuodesta 2018 vuoteen 2020. Yhtiön tavoitteena on saavuttaa noin 65 miljoonan euron liikevaihto vuoden 2024 loppuun mennessä sekä yli 20 prosentin EBITDA, % keskipitkällä aikavälillä. EcoUpin pyrkimyksenä on saavuttaa taloudelliset tavoitteensa laajentamalla ekologisten tuotteidensa portfolioa, kasvattamalla eristelevykapasiteettiaan ja -myyntiään, käynnistämällä kuluttajille suunnattavan kokonaisvaltaisia eristeremontteja tarjoavan liiketoiminnan sekä lisensoimalla kehittämäänsä kiertotalousteknologiaa.

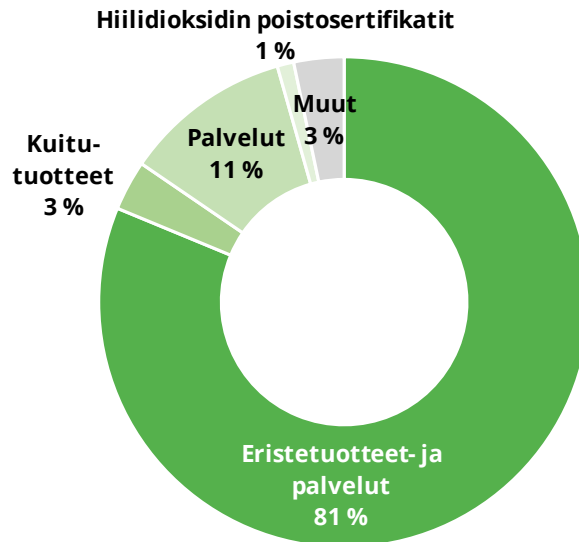
Konsernin liikevaihto, käyttökatte ja liikevoitto, M€



Vuosien 2018–2020 luvut perustuvat Konsernin tilintarkastettuihin tilinpäätöksiin.

Alla olevassa graafissa on kuvattu Konsernin liikevaihdon jakauma eri tuotteisiin ja palveluihin vuonna 2020.

Konsernin liikevaihdon jakauma vuonna 2020



Liikevaihdon jakaumaa koskevat luvut ovat tilintarkastamattomia.

Kiertotaloustuotteet ja -palvelut rakennusalalle

Eristeet

EcoUp tarjoaa uusiutuvasta luonnonmateriaalista, puukuidusta sekä kierrätetystä levymäisestä mineraalivillaylijäämästä valmistettuja eristeitä, ja Yhtiö on liikevaihtonsa perusteella Suomen suurin puukuitueristevalmistaja. EcoUpin tarjoamiin eristetuotteisiin kuuluvat Ekovilla ja Ikivilla, joiden lisäksi Yhtiö tarjoaa eristetuotteiden asentamiseen liittyviä palveluja. Yhtiön eristeliiketoiminta on vakiintunutta, ja siitä muodostuu suurin osa EcoUpin liikevaihdosta. Vuonna 2020 eristetuotteiden ja niiden asentamiseen liittyvien palvelujen osuus Yhtiön liikevaihdosta oli noin 21 miljoonaa euroa, josta Ekovillan osuus oli noin 20 miljoonaa euroa ja Ikivillan noin 1 miljoonaa euroa.

Ekovilla on kierrätetystä puukuidusta, kuten kotikierrätyksestä saadusta sanomalehtipaperista, valmistettua eristettä. Ekovillaa on on saatavilla sekä puhallusvillana että levyvillana. Puhallusvilla on sekä uudisrakentamisessa että saneerauksessa käytetty lämmöneriste, joka voidaan asennettaessa joko puhaltaa tai ruiskuttaa paikalleen. Puhallusvilla mahdollistaa saumattoman ja kolottoman lämmöneristyksen. Levyvilla on puolestaan rakennusten eristämässä käytettyä levymäisessä muodossa olevaa materiaalia, jota käytetään estämään ei-toivottua lämmön, äänen, ilman, kosteuden tai tärinän etenemistä. Levyvillaa käytetään pääasiassa seinärakenteissa sekä jonkin verran rakennusten ylä- ja alapohjissa.

EcoUp tarjoaa Ekovillaa sekä asennettuna että itse ostettuna. Ekovillasta valmistettu levyvilla on uusiomateriaalipohjainen eristelevytuote ja Yhtiön johdon selvitysten mukaan EcoUp on Pohjoismaissa liikevaihdolla mitattuna suurin uusiomateriaalipohjaisten eristelevy tuotteiden valmistaja. Ekovilla on hengittävä ja ekologinen eriste. Hengittäväytensä ansiosta Ekovilla kykenee ottamaan vastaan ja luovuttamaan kosteutta tasaten samalla sisäilman kosteutta. DNV GL:n (DNV) suorittaman auditoinnin mukaan Ekovillan tuotantoprosessi on koko arvoketju huomioituna nettohiilinegatiivinen energiatehokkaan tuotantoprosessin, lyhyen logistiikkaketjun ja puupohjaisen raaka-aineen ansiosta. Ekovilla on asiakkaalle hiilineutraali valinta, koska tuotteen valmistusprosessissa sitoutuu enemmän hiilidioksidia kuin vapautuu.

EcoUp on kuitenkin jo usean vuoden ajan tehnyt kehitystyötä laajentaakseen Ekovillan tuotannon raaka-ainepohjaa. Tämän kehitystyön tuloksena Ekovillan valmistamisessa voidaan hyödyntää useita erilaisia kierrätettyjä puukuitumateriaaleja, minkä ansiosta sen tuotanto ei riipu yksinomaan sanomalehtipaperin saatavuudesta. Tuotannon

raaka-ainepohjan laajuus myös lieventää yksittäisten raaka-aineiden markkinahintojen vaihtelun vaikutusta Yhtiön tulokseen. EcoUpin tarkoituksena on jatkaa kehitystyötä raaka-ainepohjan laajentamiseksi.

Levyeristeiden kysynnän kasvu on ollut viime vuosina voimakasta. Levyeristeiden tilauskanta oli 30.6.2021 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla yli 20 prosenttia korkeampi verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon ja kasvoi noin 20 prosenttia vuodesta 2019 vuoteen 2020. EcoUp on muuttanut levyeristeiden myyntistrategiaa ja myyntiorganisaatiota, minkä ansiosta se on voittanut markkinaosuuksia esimerkiksi talotehdasasiakkuuksissa. Etuna kasvussa on ollut yhtiön olemassa olevat laajat asiakkuudet puhallusvillan osalta. Asiakkaille etuna on saada levy- ja puhallusvilla samalta toimittajalta. Myös loppukäyttäjien ekologisuusvaatimukset lisäävät kysyntää talotehtaissa. Yhtiön johto arvioi, että vaatimukset paremmasta sisäilman laadusta, ekologisen rakentamisen suosio ja rakentamisen sääntelyn muutokset tulevat johtamaan siihen, että levyeristeiden kysynnän kasvu tulee jatkumaan voimakkaana seuraavien vuosien aikana. Tällä hetkellä levytehtaan tuotantokapasiteetti rajoittaa kasvua, minkä vuoksi EcoUpin tavoitteena on kaksinkertaistaa levyeristeiden tuotantokapasiteettinsa vuodesta 2020 vuoden 2024 loppuun mennessä investoimalla kohdistetusti ja kustannustehokkaasti tuotannon kapeikkoihin, jotta se pystyisi vastaamaan levyeristeiden kasvaneeseen kysyntään. Laajennus on meneillä ja tapahtuu vaiheittain loppuvuoden 2021 ja vuoden 2022 aikana. Tavoitteena on, että laajennus on keskeisiltä osiltaan valmis syksyllä 2022 ja tavoiteltu kaksinkertainen kapasiteetti on käytössä vuoden 2024 loppuun mennessä. Tuotantokapasiteetin kaksinkertaistamisen lisäksi EcoUpin toisena keskeisenä levyeristeisiin liittyvänä tavoitteena on kehittää tuotteiden paloturvallisuutta ja -luokkaa siten, että ne soveltuvat eristeiksi myös rakennuksiin, joissa käytettäviltä eristeiltä edellytetään tavanomaista korkeampaa paloturvallisuusluokkaa. Tällaisia rakennuksia ovat tyypillisesti esimerkiksi hoivarakennukset, koulut ja korkeat rakennukset. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan levyeristeiden korkeamman paloluokan saavuttaminen lisäisi entisestään kyseisten tuotteiden kysyntää, ja Yhtiö arvioi saavuttavansa korkeamman paloluokan levyeristeiden osalta vuoden 2022 aikana.

EcoUpin Ikivilla on pääosin uusiokäytetystä levymäisestä mineraalivillaylijäämästä valmistettua puhallusvillaa. Valmistuksessa käytettävä materiaali kerätään muun muassa talo- ja elementtitehtailta sekä rakennusliikkeiltä. Levymäisestä mineraalivillaylijäämästä valmistetaan puhallusvillaa Yhtiön omaa ja sen itse kehittämää valmistusteknologiaa hyödyntäen. Tehtaalla pakattu Ikivilla toimitetaan kontissa työmaalle ja puhalletaan suoraan kohteeseen Yhtiön omalla puhalluskalustolla, joten toimitus tapahtuu ilman jätettä ja pakkausmateriaalia. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Ikivilla on eristävyydeltään parempaa kuin neitseellinen vapaasti puhallettava mineraalivillaeeriste.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Ekovillan ja Ikivillan käyttäminen eristeinä mahdollistaa ekologisemman rakentamisen verrattuna neitseellisistä raaka-aineista valmistettuihin eristemateriaaleihin. Ekovillan ja Ikivillan lisäksi Yhtiö tarjoaa koko Suomen kattavan asennusverkostonsa kautta eristeiden asennuspalvelua, joka on merkittävä osa Yhtiön eristeliiketoimintaa. Saavuttaakseen mahdollisimman kattavan asennusverkoston EcoUp hyödyntää asennuspalveluissaan sen omien työntekijöiden lisäksi alihankkijoita, jotka tarjoavat eristeiden asennuspalveluita tyypillisesti yksinoikeudella Yhtiölle. Asennusverkoston maantieteellinen laajuus mahdollistaa sen, että EcoUp pystyy tarjoamaan asennuspalveluita myös sellaisilla maantieteellisillä alueilla, joilla sen kilpailijat eivät pääsääntöisesti toimi.

Kuitutuotteet

EcoUpin tuotantoteknologia ja -laitteisto mahdollistaa eristeiden lisäksi myös muiden ekologisten kuitupohjaisten korkeamman jalostusarvon tuotteiden valmistamisen. Yhtiö valmistaa asfaltti- ja akustiikkakuitua ja sen vuonna 2020 kuitutuotteista saama liikevaihto oli noin 1 miljoonaa euroa.

EcoUpin käyttämällä kuitutusteknologialla voidaan valmistaa asfaltin valmistuksessa yhtenä raaka-aineena käytettävää asfalttikuitua kierrätetystä paperista. Tässä valmistusprosessissa hyvin hienoksi jauhettu paperikuitu sekoitetaan myöhemmin asfalttimassaan, jolloin se sitoo asfalttia yhteen. EcoUpin asfalttikuidut mahdollistavat siten kestävien ja pitkäikäisten teiden rakentamisen ympäristöystävällisin raaka-ainein.

EcoUp on kehittänyt yhteistyökumppaninsa kanssa ekologisen ruiskutettavan akustiikkakuituratkaisun, jota voidaan hyödyntää esimerkiksi julkisten tilojen kattojen ja seinien kaiunestossa. Ruiskutettavan akustiikkakuidun ensimmäiset suuremmat tuotantoerät vietiin keväällä 2021 muun muassa Englantiin ja Intiaan. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan akustiikkatuotteilla on globaalisti paljon kysyntää. Yhtiön akustiikkatuotteiden kansainvälinen jakelu on järjestetty tällä hetkellä siten, että EcoUp myy akustiikkatuotteensa yhdelle jakelijalle, joka myy tuotteet eteenpäin kansainvälisille asiakkailleen.

Kiertotalouspalvelut rakennusalalle

EcoUp tarjoaa myös kiertotalouspalveluita rakennusalalle. Näitä ovat suurtehoimuroinnit, kevennysainemyynti ja -asennukset sekä rakennuseristeiden kierrätys.

Suurtehoimurointia hyödynnetään muun muassa rakennus- ja purkutyömailla eristeiden ja maa-aineksen siirrossa sekä poistamisessa. Suurtehoimurointi liiketoimintana tukee EcoUpin muita liiketoimintoja mahdollistamalla uusiokäytettävän ja muihin käyttötarkoituksiin jalostettavan materiaalin keräämisen. EcoUp vahvisti suurtehoimurointiliiketoimintaansa hankkimalla 85,2 prosentin osuuden Uudenmaan Imupalvelu Oy:n osakekannasta helmikuussa 2021.

Kevennysaineita voidaan hyödyntää maapohjan muokkaamisessa silloin, kun maapohjan päälle on tarkoitus rakentaa, sillä kevennysaineilla voidaan vähentää maapohjan painumista. Lisäksi kevennysaineita voidaan käyttää esimerkiksi isoissa rakennuksissa tasakattojen eristeenä. Kevennysainemyynnin ja -asennuksen liiketoiminnassa EcoUp myy, markkinoi ja puhalttaa uutta kevytsoraa ja kierrättää asiakkaan tarpeen mukaan käytetyn kevytsoran. Yhtiön toimintamalli mahdollistaa myös kevytsoran uusiokäytön, mutta Yhtiön kevytsoran uusiokäytöstä saama liikevaihto on Esitteen päivämääränä vähäistä. EcoUp myy lisäksi kevennys- ja eristemateriaalina käytettävää Foamit-vaatolasimursketta.

EcoUp tarjoaa myös rakennuseristeiden kierrätyspalveluita, joiden avulla käyttökelpoista imuroitua puhallusvillaa ja villalevyä voidaan kerätä talteen myöhempää puhallusta varten joko samaan kohteeseen tai muualle. Materiaalit voidaan kerätä ja kierrättää hyödyntämällä EcoUpin eko-collect-pakkausjärjestelmää. EcoUp kykenee hyödyntämään rakennustyömailta kerättyjä mineraalipohjaisia materiaaleja myös omassa geopolymeeriraaka-aineiden tuotannossaan.

Yläpohjasaneeraus

EcoUp on lanseerannut toukokuussa 2021 kuluttajille suunnatun yläpohjasaneerauskonseptin, joka on uusi ja kokonaisvaltainen myynti- ja palvelumalli eristeremonteille. Konseptissa yläpohjan eristeet poistetaan, yläpohjan kunto tarkastetaan korjaustarpeiden varalta ja vanhojen eristeiden tilalle asennetaan Ekovillaa. EcoUpin yläpohjasaneerauspalvelu sisältää kokonaisvaltaiset yläpohjan entisöimiseen liittyvät korjaustyöt, mukaan lukien läpivientien ja kulkusiltojen rakentamiset, tuulenohjaimien ja hyörysulkujen asennukset sekä tarvittavat putkien eristykset. Palvelu sisältää myös vanhojen eristeiden keräämisen ja poisviennin, ja siten EcoUp saa eristeremonteista myös raaka-aineita omaa tuotantoaan varten. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan tällaisille energiatehokkuutta parantaville yläpohjasaneerauksille on voimakasta kysyntää suomalaisessa rakennuskannassa, eikä Suomen markkinoilla ole Yhtiötä vastaavaa valtakunnallista toimijaa. Yhtiön johto arvioi, että Suomessa on yli 230 000 omakotitaloa, joilla on tarve yläpohjasaneeraukselle lähivuosina, mikä tarkoittaa noin 1,6 miljardin euron markkinapotentiaalia keskikauppahinnalla laskettuna. Muutokset rakentamismääräyksissä vaadituissa eristevahvuuksissa myöskin konkretisoivat tarvetta eristeremonteille. Vuoteen 2003 asti uudisrakennettujen omakotitalojen yläpohjilta on edellytetty U-arvoa 0,16. Tämä vastaa Ekovilla-eristeisiin suhteutettuna noin 230 mm eristevahvuutta. Vuonna 2010 U-arvovaatimus on laskettu tasoon 0,09, joka eristevahvuudessa tarkoittaa 400 mm. Vaadituista eristevahvuuksista yläpohjissa säädetään Suomen rakentamismääräyksissä, näiden määräysten C3-osassa. Yhtiön johto arvioi kyseisen liiketoiminnan sekä EcoUpin muun kuluttajamyynnin kasvavan lähitulevaisuudessa. Myyntiorganisaation rakentaminen on aloitettu ja Yhtiö on palkannut myynnin vetäjät. Palvelualueen johdolla on merkittävä kokemus vastaavien myyntiorganisaatioiden rakentamisesta. Myyntiorganisaatiota tullaan laajentamaan vaihteittain liiketoiminnan kasvun myötä. Palvelun myynti suuremmissa mittakaavassa on aloitettu elokuussa 2021. Yläpohjasaneerauskonseptia ja muuta kuluttajamyyntiä sekä niiden roolia Yhtiön strategiassa on kuvattu myös muun muassa Esitteen kohdissa ”*Strategiset vahvuudet*” sekä ”*Lähivuosien strategiset painopisteet*”.

Kiertotalousteknologiat

Rakennus- ja purkuteollisuus on globaalisti yksi merkittävimmistä hiilidioksidipäästöjen aiheuttajista. Rakennus- ja purkuteollisuuden arvioidaan aiheuttavan noin 40 prosenttia maailman hiilidioksidipäästöistä, ja neitseellisten raaka-aineiden käyttö on alalla suurta.¹ Kiertotalous on EcoUpin toiminnan ydin, ja Yhtiön tavoitteena on kehittää jatkuvasti uusia tuotteita ja teknologioita, jotka vauhdittavat rakennus- ja purkuteollisuuden siirtymää kohti hiilineutraaleja ratkaisuja. Osana tätä tavoitettaan Yhtiö on kehittänyt teknologian, jolla haastavia mineraalipohjaisia jätejakeita, kuten purkuvillaa, voidaan uusiokäyttää energia- ja kustannustehokkaasti. Rakennusten purkamisessa syntyvä purkuvilla on vaikeasti kierrätettävää ja voi hankaloittaa myös muiden jätejakeiden käytettävyyttä. EcoUpin kehittämä teknologia mahdollistaa tällaisten mineraalipohjaisten materiaalien energiatehokkaan kierrätyksen ja uusiokäyttöön jalostamisen. EcoUpin innovaatio on teollistettu upcycling-prosessi, jossa teollisen prosessin, laitteiston ja kemiallisen menetelmän avulla muodostetaan jätejakeista uusiokäytettäviä korkeamman jalostusarvon geopolymeeriraaka-aineita ja raaka-aineita. EcoUpin kehittämä laiteteknologia mahdollistaa materiaalien valmistamisen pieneen partikkelikokoon energiatehokkaasti. Tämä teknologia tarjoaa siten EcoUpille ja sen asiakkaille edellytykset energia- ja kustannustehokkaalle mineraalipohjaisten materiaalien kierrätykselle ja uusiokäytölle sekä uusien liiketoimintamahdollisuuksien luomiselle. Yhtiö hankkii upcycling-prosessiin liittyvän laitteiston eri komponentit

¹ World Green Building Council – Global Status Report 2017. <https://www.worldgbc.org/news-media/global-status-report-2017>

alihankkijoiden kautta, mutta suunnittelee toteuttavansa laitteiden kokoonpanon itse, jolloin niihin liittyvät teknologiset yksityiskohdat pysyvät vain Yhtiön tiedossa.

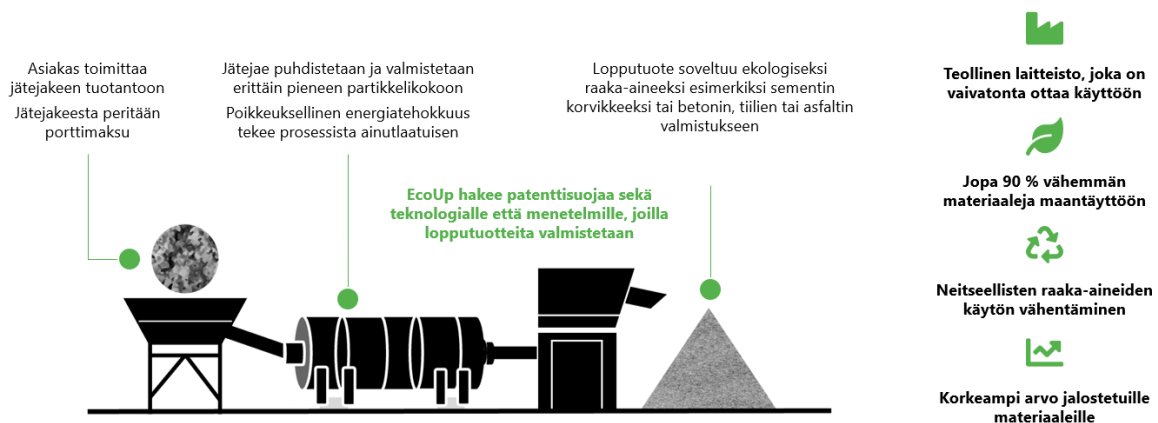
Yhtiö on hakenut suomalaista patenttia sekä hyödyllisyysmallioikeutta kehittämälleen teknologialle ja odottaa, että ainakin hyödyllisyysmallioikeus hyväksytään vuoden 2021 aikana. Perustuen jättämäänsä suomalaiseen patenttihakemukseen, Yhtiö aikoo jättää vireille uusia suomalaisia patenttihakemuksia sekä kansainvälisen patenttihakemuksen.

Suomessa Yhtiö aikoo hyödyntää kehittämäänsä teknologiaa valmistamalla itse jäte- ja sivuvirtojen materiaaleista geopolymeeriraaka-aineita sekä valmistamalla tuotteita sopimusvalmistuksena. Yhtiöllä on oma tuotantolaitos Tarvasjoella, jossa tapahtuu myös kiertotalousteknologioiden kehitystyö. Yhtiö aikoo hyödyntää kehittämäänsä teknologiaa liiketoimintamallilla, jossa EcoUpin suomalaiset asiakkaat toimittavat jätteen tuotantoon, ja Yhtiö perii vastaanottamastaan jättejakeesta porttimaksun. Yhtiön kiertotalousteknologiasta saamat tulovirrat perustuisivat näiden porttimaksujen lisäksi valmistettujen lopputuotteiden myyntituloihin. Lopputuote soveltuu raaka-aineeksi esimerkiksi sementin korvaavan tuotteen taikka betonin, tiilien tai asfaltin valmistukseen. Koska lopputuotteisiin liittyvien raaka-aineiden hankinta on Yhtiölle kulun sijasta tulolähde, Yhtiön johto uskoo, että Yhtiön on mahdollista harjoittaa kyseistä toimintaa kannattavasti. Yhtiö neuvottelee Esitteen päivämääränä useiden mahdollisten asiakkaiden kanssa teknologian toimittamisesta ja lisensoinnista sekä Yhtiön teknologiaan perustuvien tuotteiden toimittamisesta.

Suomen ulkopuolella mineraalipohjaisten raaka-aineiden jalostamiseen kehitettyä teknologiaa on tarkoitus hyödyntää kaupallisesti pääasiassa lisensointimallilla, jossa Yhtiön tulovirrat perustuisivat varsinaisten laitetoimitusten ohella jatkuviin tuottoihin lisensseistä, huoltosopimuksista sekä asiakkaiden tuotantomääriin perustuvista rojalTIMaksuista Yhtiölle. Yhtiön johdon käsityksen mukaan lisensointimallin avulla EcoUp pystyy kansainvälistämään kiertotalousteknologiaan liittyvää liiketoimintaansa kohtuullisessa ajassa ja kohtuullisin kustannuksin. Suomen ulkopuolella EcoUpin ensisijaisina kohdemarkkinoina ovat Euroopan maat Ruotsi, Norja, Tanska, Saksa, Puola, Ranska, Espanja ja Italia, joissa syntyy suurimmat määrät rakennus- ja purkujätettä ja joissa on samankaltaista lainsäädäntöä rakennus- ja purkujätteen kierrätyksestä kuin Suomessa, jolloin maantieteelliseen laajentumiseen liittyy mahdollisimman vähän juridisia ongelmia, ja joissa ei vielä olla saavutettu 65 prosentin materiaaliKierrätysastetta.

Yhtiön johdon arvion mukaan ensimmäiset sopimukset upcycling-prosesseissa hyödynnettävän laitteiston toimittamisesta EcoUpin pääosin ulkomaisille asiakkaille solmitaan vuoden 2021 loppupuolella, mutta laitteistojen toimitukset alkavat vasta vuonna 2022. Suomessa Yhtiön mineraaliviljapohjaisten geopolymeeriraaka-aineiden tuotanto on alkanut helmikuussa 2021, mutta Esitteen päivämäärään mennessä Yhtiö on myynyt niitä vasta vähäisissä määrin.

Seuraavassa kuvaajassa on havainnollistettu edellä kuvattua Yhtiön kehittämää teollistettua upcycling-prosessia, jolla voidaan valmistaa korkeamman jalostusarvon geopolymeerejä ja raaka-aineita:



Euroopassa muodostuu vuositasolla jopa 2,5 miljoonaa tonnia mineraaliviljajätettä, josta päätyy kaatopaikoille arviolta yli 90 prosenttia.² Erityisesti rakennusten purkamisessa syntyvän purkuvillan kierrättäminen on ollut perinteisesti hankalaa, ja se on hankaloittanut myös muiden jätteen uusikäyttömahdollisuuksia. EcoUpin kiertotalousteknologia kuitenkin mahdollistaa mineraalipohjaisen purkuvillan puhdistamisen ja jalostamisen uusikäyttöä varten. Prosessissa syntyvä lopputuote soveltuu raaka-aineena esimerkiksi sementin korvaavan tuotteen valmistamiseen. Yhtiön mukaan teknologia mahdollistaa neitseellisistä raaka-aineista valmistettuun betoniin verrattuna vähintään yhtä edullisen

² Väntsi, Olli & Kärki, Timo, Mineral Wool Waste in Europe: A Review of Mineral Wool Waste Quantity, Quality and Current Recycling Methods. Journal of Material Cycles and Waste Management 16, 62–72 (2014).

vaihtoehdon tuottamisen. Kierrätysmineraalivillapohjaisesta geopolymeeriraaka-aineesta voidaan valmistaa myös esimerkiksi asfaltin iskunkestävyyttä vahvistavaa kuitua, pihakiviä ja -laattoja sekä lisäainetta julkisivutiiliin. EcoUpin kiertotalousteknologia tukee vähähiilistä rakentamista ja vähentää tarvetta neitseellisten raaka-aineiden käyttämiselle. Yhtiön mukaan geopolymeeriraaka-aineiden hiilidioksidipäästöt voivat olla jopa 80 prosenttia alhaisemmat verrattuna perinteiseen sementtiin.³

Yhtiön teknologialla on mahdollista uusiokäyttää purkuvillan lisäksi muitakin mineraalipohjaisia jätejakeita, kuten kuivaa betonia ja lasia. Esitteen päivämääränä Yhtiö kuitenkin neuvottelee teknologian kaupallisesta hyödyntämisestä ainoastaan purkuvillan osalta, ja Yhtiön kasvustrategia perustuu kiertotalousteknologian osalta erityisesti purkuvillan kaupalliseen hyödyntämiseen. Yhtiö kuitenkin pyrkii kehittämään teknologioitaan edelleen siten, että purkuvillan ohella myös muiden jätejakeiden, kuten eräiden korkean kestävyuden teräslaatuja ja erityisesti betonijätteen uusiokäyttö olisi mahdollista kaupallisessa mittakaavassa. Yhtiö näkee betonijätteen käsittelemisessä liiketoimintapotentiaalia sekä ratkaisun kohti hiilineutraalia yhteiskuntaa ja ekologisempaa rakentamista, sillä betonijätettä syntyy moninkertainen määrä purkuvillaan verrattuna, Euroopassa betoniteollisuuden mukaan noin 150 miljoonaa tonnia vuodessa⁴ ja Euroopan komission mukaan noin 320-340 miljoonaa tonnia vuodessa.⁵ Yhtiö kehittääkin parhaillaan teknologiaa, jonka avulla betonin jätejakeista voidaan muodostaa korkeamman jalostusarvon materiaaleja ja geopolymeeriraaka-aineita.

Euroopan unioni on asettanut tavoitteeksi 65 prosentin materiaali-kierrätysasteen vuoteen 2035 mennessä,⁶ mutta tällä hetkellä materiaali-kierrätysaste on alle 40 prosentin tasolla.⁷ Yhtiön johdon näkemyksen mukaan EcoUpin kiertotalousteknologiat ovat merkittävä askel mineraalipohjaisten materiaalien kierrätysasteen parantamisessa.

Asiakkaat

Kiertotaloustuotteiden osalta EcoUpin asiakkaita ovat jälleenmyyjät, kuten rauta- ja verkkokaupat, rakennusliikkeet, kuluttajat sekä julkisyhteisöt, kuten kunnat ja kaupungit, talotehtaat ja muut pientaloteollisuuden toimijat sekä muut kiinteistöjä omistavat tahot, kuten säätiöt ja osuuskunnat. Eristeliiketoiminnassa suurin osa Yhtiön liikevaihdosta tulee Suomesta, vaikka eristeliiketoiminta on kasvanut myös Suomen ulkopuolella. Myös kuitutuotteiden myynti painottuu pääosin Suomeen, mutta etenkin akustiikkakuidun osalta myös ulkomaisten loppuasiakkaiden osuus on merkittävä. Yhtiö kuitenkin toimittaa kuitutuotteitaan suoraan ainoastaan Suomeen ja järjestää tuotteiden kansainvälisen viennin myymällä tuotteet kotimaiselle jakelijalle, joka puolestaan myy tuotteet ulkomaille omille asiakkailleen.

Rakennuslalle tarjottavien kiertotalouspalveluiden osalta EcoUpin asiakaskunta muodostuu rakennus- ja purkuliikkeistä, teollisuuslaitoksista, taloyhtiöistä sekä julkisyhteisöistä, kuten kunnista ja kaupungeista, joiden toiminnassa syntyy materiaalivirtoja, joita voidaan uusiokäyttää kiertotalousteknologian avulla. Yhtiö tarjoaa kiertotalouspalveluita rakennuslalle lähinnä Suomessa.

Yhtiön liikevaihto jakautuu sopimustyypeittäin projekti- ja muuhun myyntiin sekä vuosisopimuksiin ja jatkuviin sopimuksiin. Vuosisopimukset ovat tyypillisesti 1-2 vuoden pituisia määräaikaista sopimuksia. Jatkuvat sopimukset ovat toistaiseksi voimassa olevia sopimuksia. Yhtiön projektimyynti on tyypillisesti suuriin kohteisiin suuntautuvaa kohdekauppaa, ja muu myynti muodostuu pääosin EcoUpin sivuvirtojen, kuten tuotantoon kelpaamattomien jakeiden, edelleenmyynnistä. Lisäksi muuhun myyntiin lasketaan kertaluontoisiin sopimuksiin perustuvasta kevennysaineiden ja kuitutuotteiden myymisestä saatava liikevaihto. Yhtiön vuosisopimuksista ja jatkuvista sopimuksista saama liikevaihto muodostuu vientisopimusten lisäksi asiakassopimuksista joita EcoUp on solminut rautakauppojen, talotehtaiden ja isojen rakennusliikkeiden kanssa.

Seuraavissa kuvaajissa esitetään Yhtiön vuoden 2020 liikevaihdon jakautuminen sopimustyypeittäin ja asiakasalueittain:

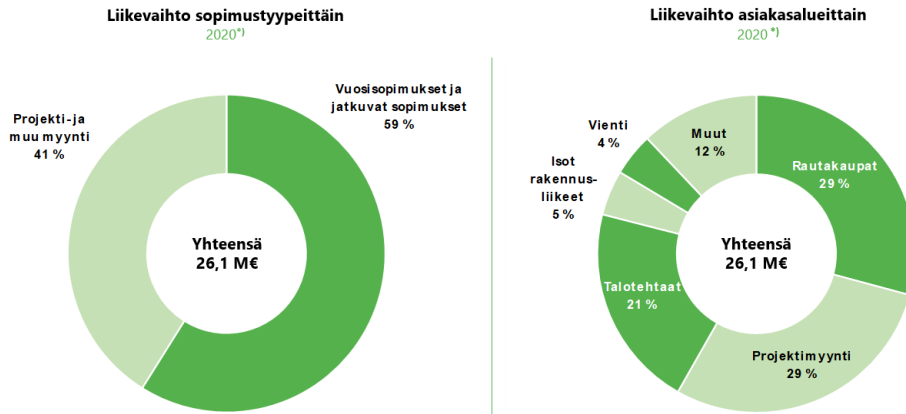
³ Van Deventer, Jannie S.J. & Provis, John L. & Duxon, Peter, Technical and commercial progress in the adoption of geopolymer cement. *Minerals Engineering* 29, 89–104 (2012). <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0892687511003426>

⁴ CEMBUREAU 2020; The European Cement Association.

⁵ European Commission (DG ENV), Service contract on management of construction and demolition waste – SR1, Final Report Task 2, Feb 2011

⁶ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2018/851, annettu 30 päivänä toukokuuta 2018, jätteistä annetun direktiivin 2008/98/EY muuttamisesta.

⁷ European Commission: Environment – Waste and recycling. https://ec.europa.eu/environment/topics/waste-and-recycling_en



¹⁾ Liikevaihdon jakaumaa sopimustyypeittäin ja asiakasalueittain koskevat luvut ovat tilintarkastamattomia.

Yhtiön liiketoiminta on kiertotalousteknologian osalta vasta alkamassa, mutta EcoUpin tavoitteena on skaalata ja kaupallistaa kehittämänsä kiertotalousteknologia nopealla aikataululla sekä jatkaa uusien teknologioiden kehitystyötä. EcoUp on identifioinut kiertotalousteknologian pääasiallisiksi asiakaskohderyhmikseen rakennusmateriaalien valmistajat, rakennusyhtiöt, teollisuuden toimijat sekä kierrätyspalveluiden tarjoajat, joiden toiminnassa syntyy sivuvirtoja, joita voidaan uusiokäyttää kiertotalousteknologian avulla.⁸ Näin ollen asiakkaiden omien sivuvirtojen ja/tai ulkopuolisten jätevirtojen käsittelyllä voitaisiin korvata neitseellisten materiaalien käyttöä asiakkaan omassa tuotannossa. Yhtiö on toiminut koko tuotekehitysprosessin ajan vahvassa vuorovaikutuksessa alan johtavien toimijoiden kanssa ja tekee aktiivisesti työtä tunnistaakseen potentiaaliset asiakkaat, joiden toiminnassa syntyy uusiokäytettäviä sivuvirtoja, sekä kohdentaakseen markkinointia näille tahoille. Myynti tapahtuu Suomesta ja myyntiä johtaa EcoUpin johtoryhmän jäsen Sini Rytky, jolla on laajaa kokemusta teknologian myynnistä, kaupallistamisesta ja tuotteistamisesta.

Missio

Konsernin missiona on toimia ekologisuuden ja rakennusalan vihreän siirtymän mahdollistajana. Missiota toteutetaan tarjoamalla nettohiilinegatiivisia, neitseellisten materiaalien käyttöä vähentäviä ja energiaa säästäviä tuotteita, palveluita ja ratkaisuja.

Strategia

Strategiset vahvuudet

Vakiintunut, kannattava ja vakaa perusliiketoiminta. Yhtiö on harjoittanut eristeliiketoimintaa jo yli neljäkymmenen vuoden ajan. Pitkän historiansa ansiosta Yhtiöllä on kierrätetyistä puukuiduista valmistettuihin eristeisiin liittyvää erityisosaamista, erittäin kattava asentajaorganisaatio Suomessa sekä vahva brändi. Yhtiön johdon selvitysten mukaan Yhtiö on myös liikevaihdolla mitattuna suurin pohjoismaainen uusiokuituihin perustuvien levyeristeiden valmistaja. Lisäksi Yhtiön eriste- ja kuitutuotannon kyvykkyys hyödyntää raaka-ainemateriaalina useita kuitujakeita sekä EcoUpin laaja, pitkäaikainen ja erityisesti pientalorakentamisessa toimiva asiakaskunta voivat vaimentaa suhdannevaihteluiden vaikutusta Yhtiön liiketoimintaan ja kannattavuuteen, sillä vuoden aikana rakennettavien uusien pientalojen määrä on pysynyt talouden ja rakennusalan suhdannevaihteluista huolimatta suhteellisen vakaana ja tietyn vaihteluvälin sisällä jo pitkään. Lisäksi uusia taloja on viime vuosista alkaen rakennettu tasaisemmin vuoden ympäri, mikä voi pienentää suhdannevaihteluiden lisäksi kausivaihteluiden vaikutusta EcoUpin liiketoimintaan. Yhtiö uskoo myös, että sen toukokuussa 2021 lanseeraama yläpohjasaneerauskonsepti pienentää suhdanteiden vaikutusta EcoUpin liiketoimintaan, sillä saneerauspalveluiden kysyntä on pitkälti suhdanteista riippumatonta.

Regulaatio tukee liiketoiminnan kasvua. EcoUpin liiketoiminta ja sen tarjoamat tuotteet, palvelut ja ratkaisut perustuvat kiertotalouden, neitseellisten materiaalien käytön vähentämisen, energiatehokkuuden sekä hiilineutraaliuden tavoitteille. Sekä kansallisella että EU-tasolla on vireillä useita lainsäädäntöhankkeita, joiden tavoitteet ovat yhteneväisiä Yhtiön edellä kuvattujen tavoitteiden kanssa. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan edellä mainituilla hankkeilla on merkittävä EcoUpin liiketoimintamahdollisuuksia sekä sen tuotteiden ja palveluiden kysyntää edistävä vaikutus.

⁸ Sivuvirroilla tarkoitetaan teollisissa prosesseissa syntyviä epätoivottuja materiaalivirtoja.

Yhtiöllä on hyvät liiketoiminnalliset edellytykset kuluttajaliiketoiminnan kasvattamiseen, ja sen johdolla on vahvaa kokemusta kuluttajamyyniin erikoistuneiden organisaatioiden perustamisesta ja liiketoiminnasta. Yhtiö on vuonna 2021 alkanut tarjoamaan kuluttajille suunnattua avaimet käteen -periaatteella toteutettavaa yläpohjasaneerauskonseptia, ja Yhtiön kuluttajamyynnin johdossa toimivat henkilöt ovat toteuttaneet vastaavia, eri toimialoille sijoituvia kuluttajamyyntitoiminnan lanseerauksia useita kertoja. Lisäksi Yhtiöllä on hyvät liiketoiminnalliset edellytykset kuluttajasektorilla toimimiseen sen vahvan bränditunnettuuden, kattavan asennusverkoston kautta tarjoamansa asennuspalvelun ja Uudenmaan Imupalvelu Oy:n hankinnan myötä laajentuneen suurtehoimurointikapasiteetin tuloksena.

Vahva kokemus uusien tuotteiden, palvelujen ja teknologioiden kehittämisestä ja kaupallistamisesta. EcoUpilla on yli 20 vuoden vahva tekninen kokemus laitteistojen ja jalostusmenetelmien kehittämisestä Yhtiön omaan käyttöön. Tämän lisäksi Yhtiö on laajentanut tarjoamaansa pääasiassa lisensointimalleihin perustuvaan kiertotalousteknologiaan, joka mahdollistaa mineraalipohjaisen eristejätteen jalostamisen. Yhtiön kehittämien mineraalipohjaisen eristejätteen jalostamiseen tarkoitettujen menetelmien ja teknologian toimivuus on varmistettu vuoden 2021 aikana aloitetulla omalla tuotannolla kotimaassa. Yhtiö on hakenut suomalaista patenttia sekä hyödyllisyysmallioikeutta kehittämälleen teknologialle ja odottaa, että ainakin hyödyllisyysmallioikeus hyväksytään vuoden 2021 aikana. Perustuen jättämäänsä suomalaisen patenttihakemukseen, Yhtiö aikoo jättää vireille uusia suomalaisia patenttihakemuksia sekä kansainvälisen patenttihakemuksen. Yhtiön johdon käsityksen mukaan mineraalipohjaisten jätejakeiden jalostaminen arvoltaan korkeampaan uusiokäyttöön on keskeistä EU:n asettaman kierrätysastetavoitteen (65 prosenttia vuoteen 2035 mennessä) saavuttamiseksi.

Kyvykyys vähähiilisten ratkaisujen kehittämiseen ja kaupallistamiseen. EcoUpilla ja sen johdolla on näyttöä taloudellisesti kannattavan, kiertotalouteen perustuvan liiketoiminnan kehittämisestä ja lanseeraamisesta. Vuoden 2019 aikana EcoUp aloitti omaan tuotantoonsa perustuvien hiilidioksidin poistosertifikaattien kaupan, mikä tarjoaa Yhtiön asiakkaille ja kumppaneille mahdollisuuden hiilidioksidipäästöjen kompensointiin sekä mahdollistaa heidän omien tuotekonseptiensä edelleenkehittämisen vähähiilisempään suuntaan. Esimerkkeinä onnistuneista konseptikehityksistä on muun muassa DEN Finland Oy:n markkinoille tuoma ECO2-niminen hiilineutraali omakotitalokonsepti sekä Yhtiön Paroc Groupin kanssa toteuttama Rewool-konsepti, joka mahdollistaa mineraalivillylijäämän uusiokäytön puhallettavana eristeenä, ja vähentää samalla loppukäyttäjien jätevirtaa. Vuoden 2020 aikana Yhtiö toi markkinoille ekologisen vaihtoehdon ruiskutettavalle akustiikkakuidulle. Tuote on nykyisin vakiintunut osaksi Yhtiön tuotantoa ja se on levityksessä Euroopassa, Aasiassa ja Amerikassa (katso myös kohta ”– Kiertotaloustuotteet ja -palvelut rakennusallalle – Kuitutuotteet”).

Kokenut johto ja omistajat. Toimivan operatiivisen johdon ohella Yhtiöllä on hallitus, jolla on toimialaosaamisen lisäksi laajaa kokemusta kansainvälisestä ja vastuullisuuteen perustuvasta liiketoiminnasta listatuissa yhtiössä. Yhtiön hallituksen puheenjohtajalla ja sen pääosakkeenomistaja Kaski Partners Oy:n toimitusjohtajalla Matti Kaskella on yli 15 vuoden kokemus rakennustuotealalta. Yhtiön hallitukseen kuuluvat lisäksi Jussi Aho (Fira-konsernin toimitusjohtaja ja Caverion Oyj:n hallituksen jäsen), Kim Poulsen (Kemira Oyj:n Pulp & Paper -segmentin johtaja) sekä Tuomas Mikkonen (Dynamik Oy:n toimitusjohtaja ja Robomation Oy:n hallituksen puheenjohtaja).

Pitkän aikavälin strategiset kulmakivet

EcoUpin strategian keskeisenä tavoitteena on vastata entistä ekologisempien rakennusalan tuotteiden, palveluiden ja ratkaisujen voimistuvaan kysyntään, jota tukevat muun muassa kehittyvän lainsäädännön ja loppukäyttäjien vaatimukset. Tätä tavoitetta toteutetaan kahdella tavalla: ensinnäkin tuottamalla ekologisista, kiertotalouteen perustuvia tuotteita ja palveluita itse, ja toiseksi mahdollistamalla ekologisempi, kiertotalouteen perustuva tuotanto muille toimijoille lisensoimalla EcoUpin kehittämää teknologiaa myös heidän käyttöönsä. Yhtiön strategia rakentuu seuraavien teesien varaan:

- EcoUpin strategiset valinnat ovat ekologia ja muutoinkin kestäviä
- Yhtiön tuotteet, palvelut ja ratkaisut ovat kilpailukykyisiä
- EcoUp kasvaa innovoiden ja resurssitehokkaasti

Lähi vuosien strategiset painopisteet ja taloudelliset tavoitteet

Levyeristeiden myynnin lisääminen ja tuotantokapasiteetin kaksinkertaistaminen. Erityisesti Yhtiön Ekovillasta valmistetun levyvillan kysyntä on kasvanut viime vuosina voimakkaasti, ja Yhtiön johto arvioi kysynnän kasvun jatkuvan voimakkaana lähivuosien aikana. Vastatakseen kysyntään EcoUp suunnittelee kaksinkertaistavansa levytuotannon kapasiteettinsa vuodesta 2020 vuoden 2024 loppuun mennessä investoimalla kohdennetusti ja kustannustehokkaasti tuotannon kapeikkoihin. Laajennus on käynnissä ja tapahtuu vaiheittain loppuvuoden 2021 ja vuoden 2022 aikana. Tavoitteena on, että laajennus on keskeisiltä osiltaan valmis syksyllä 2022 ja tavoiteltu kaksinkertainen kapasiteetti on

Yhtiön käytössä vuoden 2024 loppuun mennessä. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan voimakas kysynnän kasvu tällä tuotealueella on seurausta kasvaneista ekologisuuksien vaatimuksista, joihin Konsernin Ekovilla-tuoteperhe vastaa, sillä tuotteet varastoivat itseensä hiiltä enemmän kuin tuotanto synnyttää hiilidioksidipäästöjä, minkä lisäksi tuotteet valmistetaan kierrätetystä puukuudista. Lisäksi EcoUpin keskeisenä tavoitteena on kehittää levytuotteiden paloturvallisuutta ja -luokkaa siten, että ne soveltuvat eristeiksi yhä useampiin rakennuksiin. Yhtiö arvioi saavuttavansa levytuotteiden korkeamman paloluokan vuoden 2022 aikana.

Kuluttajamarkkinalle uusi yläpohjasaneerauskonsepti. EcoUp lanseerasi toukokuussa 2021 uuden, kuluttajille suunnatun yläpohjasaneerauskonseptin, joka on kokonaisvaltaisempi myynti- ja palvelumalli eristeremonteille ja jonka Yhtiö odottaa kasvavan lähitulevaisuudessa voimakkaasti. EcoUpin henkilöstön laaja kokemus ja koko Suomen kattava asennusverkosto yhdistettynä tunnettuun Ekovilla-brändiin sekä Uudenmaan Imupalvelu Oy:n hankinnan myötä laajentuneeseen suurtehoimurointikapasiteettiin antavat Yhtiölle vahvat lähtökohdat tämän liiketoiminnan kehittämiseksi. Tarkempi kuvaus yläpohjasaneerauskonseptista löytyy esitteen kohdassa ”– Yläpohjasaneeraus”.

Uudenlaiset tuotteet ja valikoitu maantieteellinen laajentuminen. Vuonna 2020 EcoUp aloitti akustiikkakuitutuotteiden valmistamisen. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan sekä ruiskutettavilla että levymäisillä akustiikkatuotteilla on globaalisti paljon kysyntää. Yhtiön johto katsoo, että ekologisuuksien vaatimukset ulottuvat vahvasti myös sisäarkkitehtuuriin, ja Yhtiön yhtenä strategisena hankkeena ovat uusien, kiertotalouteen perustuvien tuotteiden tuominen markkinoille sekä niiden avulla tapahtuva valikoitu maantieteellinen laajentuminen, joista Yhtiön tarjoamat akustiikkaratkaisut ovat yksi esimerkki. Maantieteellisesti EcoUp lisää myynti- ja markkinointitoimia erityisesti Pohjois-Ruotsiin, Pohjois-Norjaan ja Baltiaan, joissa Yhtiöllä on jo asiakkuuksia, ja jotka alueina sijaitsevat logistisesti kohtuullisilla etäisyyksillä EcoUpin tuotantolaitoksista.

Uusiin teknologioihin perustuva liiketoiminta Suomessa. Suomessa EcoUp valmistaa itse jäte- ja sivuvirtojen materiaaleista geopolymeeriraaka-aineita. Yhtiön kiertotalousteknologioiden kehitystyötä harjoitetaan Yhtiön Tarvasjoella sijaitsevassa tuotantolaitoksessa. Yhtiön liiketoiminta on kiertotalousteknologian osalta vasta alkamassa, mutta EcoUpin tavoitteena on skaalata ja kaupallistaa kehittämänsä kiertotalousteknologia nopealla aikataululla sekä jatkaa uusien teknologioiden kehittämistä. Yhtiö neuvottelee Esitteen päivämääränä useiden mahdollisten asiakkaiden kanssa kehittämänsä kiertotalousteknologian toimittamisesta ja lisensoinnista sekä Yhtiön teknologiaan perustuvien tuotteiden toimittamisesta. Yhtiön liiketoimintamallin mukaan EcoUpin asiakkaat toimittavat jättejakeen tuotantoon ja Yhtiö perii tästä jättejakeesta porttimaksun. Näin ollen Yhtiön kiertotalousteknologiasta saamat tulovirrat Suomessa perustuisivat sekä jättejakeiden porttimaksuihin että jättejakeesta valmistettujen lopputuotteiden myyntituottoihin.

Kiertotalousteknologian tarjoaminen Euroopassa lisensoimalla ja myymällä laitteistoa. Suomen ulkopuolella mineraalipohjaisten raaka-aineiden jalostamiseen kehitettyä teknologiaa on tarkoitus hyödyntää kaupallisesti lisensointimallilla, jossa Yhtiön tulovirrat perustuisivat varsinaisten laitetoimitusten ohella lisenssituottoihin, huoltosopimuksiin sekä tuotantomääriin perustuviin rojalituottoihin. Yhtiö tavoittelee asiakkaita erityisesti muista Pohjoismaista sekä Länsi- ja Etelä-Euroopasta.

EcoUpin yllä kuvatut lähivuosien strategiset painopisteet liittyvät liikevaihdon kasvattamiseen ja valikoituun maantieteelliseen laajentumiseen, ja Yhtiön tavoitteena on saavuttaa noin 65 miljoonan euron vuotuinen liikevaihto vuoden 2024 loppuun mennessä, ja yli 20 prosentin EBITDA, % keskipitkällä aikavälillä. EcoUpin tarkoituksena on saavuttaa kasvutavoitteensa edellä mainituilla strategisilla toimenpiteillä, joilla pyritään kasvattamaan sen molempien pääliiketoiminta-alueiden, eli kiertotaloustuotteiden ja rakennusalaalle tarjottavien kiertotalouspalveluiden sekä kiertotalousteknologioiden, liikevaihtoa. Yhtiön strategiaan pohjautuvia taloudellisia tavoitteita ja niiden pohjalla olevia oletuksia on kuvattu tarkemmin Esitteen tämän osion kohdassa ”–Liiketoimintaympäristö, lähiajan riskit ja epävarmuustekijät” sekä osioissa ”Markkina- ja toimialakatsaus – Taloudelliset tavoitteet” ja ”Markkina- ja toimialakatsaus –Tulevaisuudennäkymät”.

Liiketoimintamalli

Yhtiön toimintaperiaatteisiin kuuluu pyrkimys resurssitehokkaaseen kasvuun. Yhtiön tavoitteena on hyödyntää mahdollisimman laajasti EcoUpin olemassa olevaa tuotantokapasiteettia, tietotaitoa sekä Yhtiön käyttämiä materiaalien hankintakanavia uusien ja nykyisten tuotteiden, palveluiden ja teknologioiden kehityksessä. Esimerkkinä Yhtiön resurssitehokkaasta tuotekehitystyöstä voidaan mainita akustiikkakuitu, joka on pystytty kehittämään pienillä investoinneilla hyödyntämällä EcoUpin käytössä olleita resursseja. Yhtiön tavoittelemalla resurssitehokas kasvu mahdollistaisi sen, että EcoUp pystyy kasvattamaan liikevaihtoaan mahdollisimman pienillä panostuksilla ja maksimoimaan investointiensä tuoton. Yhtiön resurssitehokkuuden periaatteisiin kuuluu myös pyrkimys kasvattaa sen kiertotaloustuotteiden ja -palveluiden liiketoimintaa ensisijaisesti inkrementaalisten investointien avulla, jolloin Yhtiön täytyy tehdä harvemmin suuria kertainvestointeja. Tämä tavoite näkyy muun muassa siinä, että Yhtiö kasvattaa

levyeristeiden tuotantokapasiteettiaan uuden tehtaan rakentamisen sijasta investoimalla sen olemassa olevan tuotannon pullonkauluihin.

Ekovilla-eristeiden ja kuitutuotteiden osalta EcoUpin liiketoimintamalli perustuu läheltä tuotantopaikkoja hankittuun monipuoliseen uusioraaka-aineeseen, tuotannon energiatehokkuuteen sekä tuotteiden ekologisiin arvoihin ja tuotannon lisäarvon maksimointiin. Lähtökohtaisesti raaka-aineena käytetyt kierrätetyt puukuitumateriaalit hankitaan noin 100 kilometrin säteeltä tuotantopisteistä. EcoUpin kiertotaloustuotteiden tuotantolaitokset sijaitsevat Kiimingissä, Ylistarolla, Kuusankoskella, Vantaalla ja Pöytyällä. Yhtiö valmistaa tuotteita sekä asiakkaidensa tilausten perusteella että varastoon, ja sen tuotantolaitokset toimivat 50–90 prosentin kapasiteetilla. Yhtiö valmistaa Kiimingissä puhallusvillaa ja Ylistarolla puhallusvillaa sekä asfalttikuitua. Kuusankoskella Yhtiöllä on puolestaan kaksi lähekkäin sijaitsevaa tuotantolaitosta, joissa toisessa valmistetaan levyvillaa ja toisessa puhallusvillaa. Yhtiö käsittelee Vantaalla mineraalivillan ylijäämää ja valmistaa Pöytyällä purkuvillasta geopolymeeriraaka-aineita. Yhtiöllä on ympäristönsuojelulain (527/2014 muutoksineen) mukaiset ympäristöluvut Kiimingissä, Ylistarossa, Kuusankoskella, Vantaalla ja Pöytyällä sijaitseville laitoksilleen. Yhtiö on lisäksi harjoittanut koeluontoista toimintaa Tarvasjoella, ja aikoo toimintansa laajentamiseksi hakea Tarvasjoen laitokselle ympäristö lupaa syyskuussa 2021. Tuotanto on eristetuohtantoon yleisesti suhteutettuna energiatehokasta, mikä yhdessä Yhtiön hyödyntämän raaka-ainepohjan kanssa mahdollistaa EcoUpin tuotteiden hiiltä varastoivat ominaisuudet. Ekovillan tuotannossa syntyvä hiilivarasto on kaupallistettu hiilidioksidin poistosertifikaateiksi, joilla muut, usein toimialan ulkopuoliset yritykset, voivat kompensoida hiilijalanjälkeään. Muun muassa Telia ja Nasdaq ovat valinneet Ekovillan julkaisemat hiilidioksidin poistosertifikaatit omien hiilidioksidipäästöjensä kompensatiomenetelmäksi.



Eristetuotantoa on toteutettu EcoUpissa ja sen nykyistä juridista rakennetta edeltäneissä yhtiöissä jo yli 40 vuoden ajan. Yhtiön asiakassuhteet ovat pitkiä ja vakiintuneita, ja EcoUp toimittaa eristeitä lähes kaikille kotimaisille talovalmistajille.

Ikivilla, EcoUpin toinen eristetuote, valmistetaan pääosin uusiokäytetystä levymäisestä mineraalivillaylijäämästä, jota kerätään muun muassa rakennustyömailta ja elementtivalmistajilta. Eristeylijäämää syntyy arviolta noin 5–20 prosenttia eristetystä pinta-alasta. Ylijäämämateriaali kerätään työmailta erillisiin keräyslaitteistoihin, jonka jälkeen materiaali jalostetaan puhallettavaksi eristeeksi EcoUpin omaa teknologiaa hyödyntäen. Ikivillan asennus tapahtuu yhden henkilön operoimalla kalustolla. Eristemateriaali on pakattuna kontteihin, ja asennus- ja tuotantoprosessi on siten täysin muoviton.

Suomessa Yhtiö aikoo valmistaa kehittämällään laitteistolla geopolymeeriraaka-aineita muun muassa purettavista rakennuksista saatavasta mineraalivillajätteestä. Niin sanottu purkuvilla on haastava jätejäte, jonka kierrätys on hyvin vähäistä ja jonka käsittely esimerkiksi suuren mittakaavan jätteenkäsittelyprosesseissa on ongelmallista – mineraalivilla on palamatonta materiaalia, jonka vuoksi sen hävittäminen polttamalla ei ole mahdollista, ja lisäksi se voi jätejakeena häiritä muiden jätejakeiden, kuten muovin, uusiokäyttöä. Yhtiön kehittämä teknologia kuitenkin mahdollistaa mineraalivillajätteen uusiokäytön. Jätejakeesta puhdistetaan muun muassa orgaaniset aineet, muovit ja metallit, ja jäljelle jäävä materiaali valmistetaan hyvin pieneen partikkelikokoon energia- ja kustannustehokkaasti. Yhtiö aikoo hyödyntää kehittämäänsä teknologiaa liiketoimintamallilla, jossa EcoUpin suomalaiset asiakkaat toimittavat jätejakeen tuotantoon, ja Yhtiö perii vastaanottamastaan jätejakeesta porttimaksun. Yhtiön kiertotalousteknologiasta saamat tulovirrat perustuisivat näiden porttimaksujen lisäksi valmistettujen lopputuotteiden myyntituottoihin. Prosessissa syntyvää mineraalivillapohjaista materiaalia voidaan hyödyntää muun muassa betonin valmistuksessa, sementtiä korvaavan materiaalin raaka-aineena tai asfaltinvalmistuksessa sidoskuitumateriaalina. Lisäksi Yhtiö aikoo valmistaa Suomessa tuotteita sopimusvalmistuksena asiakasyrityksille.

Yhtiö kehittää teknologiaansa edelleen siten, että sen avulla olisi tulevaisuudessa mahdollista uusiokäyttää kaupallisessa mittakaavassa myös muita mineraalipohjaisia jätejakeita, kuten betonia. Suomen rajojen ulkopuolella Yhtiö aikoo lisensoida edellä kuvattua teknologiaa muiden toimijoiden käyttöön. Tällöin liiketoiminta perustuisi itse laitetoimituksista saatavien tulovirtojen lisäksi lisenssituottoihin, huoltosopimuksiin ja tuotantomääriin perustuviin rojalituottoihin.

Historia

Konsernin toiminta alkoi vuonna 1979, kun Kymen Puhalluseristevilla Oy (nykyinen EcoUp Oy) perustettiin Kuusankoskella. Kymen Puhalluseristevilla Oy oli mukana kehityksessä, kun sellukuitueriste tuli osaksi suomalaista rakentamista 1980-luvun aikana. Ekovilla Oy muodostui 1990-luvulla, kun Eriste-Kype Oy (nykyinen EcoUp Oy) ja Pohjolan Sellueriste Oy yhdistivät eristeliiketoimintansa Ekovilla Oy:ksi. Vuonna 2011 Ekovilla Oy kehitti ja kaupallisti eristelevytuotteen.

Eko-Expert KH Oy on vuonna 1990 perustettu kotimainen rakentamisen kiertotalouteen ja ylijäämämateriaalien uusiokäyttöön erikoistunut yritys. Eko-Expert KH Oy kehitti 2000-luvun alussa innovaation, jolla mineraaliylijäämävillaa voidaan hyödyntää ja kuiduttaa puhallusvillaksi. Vuonna 2006 Eko-Expert KH Oy voitti Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitran ympäristökilpailun.

Konserni muodostui vuonna 2018 Ekovilla Oy:n, Eko-Expert KH Oy:n ja Eko Asennuspalvelu Oy:n yhdistyessä. Tilikaudella 1.1.–31.12.2019 EcoUp Oy:n toiminimi oli vielä Ekovilla Oy. Ekovilla Oy ja Kaskipuu Oy -konserneissa toteutettiin vuoden 2020 alussa rakennejärjestely, jonka seurauksena tehtiin kaksi liiketoimintasiirtoa. Ensimmäisessä liiketoimintasiirrossa Kaskipuu Oy siirsi operatiivisen liiketoimintansa uudelle perustettavalle yhtiölle. Samalla Kaskipuu Oy vaihtoi nimensä Kaski Partners Oy:ksi ja uusi perustettava yhtiö jatkoi liiketoimintaa toiminimellä Kaskipuu Oy. Ekovilla Oy siirsi operatiivisen liiketoimintansa uudelle perustettavalle yhtiölle, ja järjestelyn ohessa Ekovilla Oy:n toiminimi muutettiin EcoUp Oy:ksi ja tuotannollista toimintaa jatkavan tytäryhtiön toiminimi Ekovilla Oy:ksi. Lisäksi osana järjestelyä Lämpövilla Vaajakoski Oy sulautui EcoUp Oy:öön.

Vuonna 1980 perustettu ilmalla tapahtuvaan materiaalin siirtoon erikoistunut Uudenmaan Imupalvelu Oy siirtyi osaksi Konsernia 1.2.2021 tehdyn yritysoston myötä.

Alla on kuvattu EcoUpin liiketoiminnan kannalta keskeisiä tapahtumia:

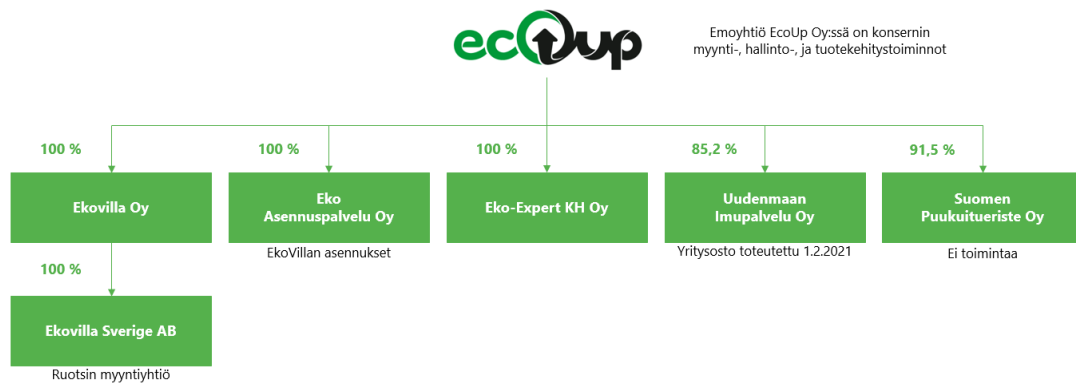
1979	Kymen Puhalluseristevilla Oy perustetaan
1990	Eko-Expert KH Oy perustetaan
1990-luku	Pohjolan Sellueriste Oy ja Eriste-Kype Oy yhdistävät eristeliiketoimintansa Ekovilla Oy:ksi
2000-luku	Eko-Expert KH Oy kehittää teknologian, jolla mineraalivillaylijäämää voidaan hyödyntää ja kuiduttaa puhallusvillaksi
2006	Eko-Expert KH Oy voittaa Sitran ympäristökilpailun
2011	Ekovilla Oy kehittää ja kaupallistaa eristelevytuotteen
2018	Konserni muodostuu Ekovilla Oy:n, Eko-Expert KH Oy:n ja Eko Asennuspalvelu Oy:n yhdistyessä
2019	Geopolymeeriraaka-aineiden valmistamisteknologian kehittäminen ja hiilidioksidin poistosertifikaattien myyminen Puro.earth-kauppapaikalla aloitetaan
2020	Mineraalipohjaisten jätevillojen teollinen hyödyntäminen ja valmistusteknologian kaupallistaminen aloitetaan, ja kehitystyö muiden jätejakeiden kaupalliseksi hyödyntämiseksi jatkuu
2021	EcoUp Oy ostaa 85,2 prosentin osuuden Uudenmaan Imupalvelu Oy:n osakekannasta

Konsernirakenne

EcoUp on kiertotalouskonserni, jonka toimintaa ohjaavat hiilineutraalius, energiatehokkuus ja materiaalien uusiokäyttö. Konserni koostuu Esitteen päivämääränä emoyhtiö EcoUp Oy:stä sekä sen tytäryhtiöistä Ekovilla Oy:stä, Ekovilla Sverige AB:sta, Eko Asennuspalvelu Oy:stä, Eko-Expert KH Oy:stä, Uudenmaan Imupalvelu Oy:stä sekä Suomen Puukuitueriste Oy:stä.

Konsernin emoyhtiö EcoUp Oy vastaa Konsernin myynti-, hallinto- ja tuotekehitystoiminnoista sekä harjoittaa kiertotalousteknologioihin liittyvää liiketoimintaa. Ekovilla Oy ja Eko-Expert KH Oy edistävät rakentamisen kiertotaloutta ja ekologista rakentamista hyödyntämällä tuotteidensa raaka-aineena uusiomateriaaleja. Uudenmaan Imupalvelu Oy on puolestaan tärkeä reitti raaka-aineen äärelle, koska erilaisista työkohteista saadaan uusiokäyttökelpoista materiaalia uusien tuotteiden valmistamiseen. Eko Asennuspalvelu Oy vastaa Ekovilla Oy:n asennuspalveluiden toteuttamisesta ja Ekovilla Sverige AB toimii Ekovilla Oy:n myyntiyhtiönä Ruotsissa. Suomen Puukuitueriste Oy:llä ei tällä hetkellä ole toimintaa. Konserniin kuuluvilla yhtiöillä on kymmenien vuosien kokemus materiaalien käsittelystä ja kiertotaloudesta.

Konsernin rakenne Esitteen päivämääränä on esitetty seuraavassa kaaviossa:



Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 16.8.2021 Yhtiön tytäryhtiön Eko-Expert KH Oy:n sulautumisesta Yhtiöön yhtiöiden toimintojen yhdistämiseksi sekä Yhtiön konsernirakenteen yksinkertaistamiseksi. Sulautumisen täytäntöönpanon rekisteröimisajankohta on arviolta 31.12.2021.

Vastuullisuus ja vaikuttavuus

Ympäristövastuu

Vaikuttavuus ja vastuullisuus etenkin ekologisuuden osalta ovat EcoUpin liiketoiminnan ytimessä ja ne kulkevat läpi organisaation vaikuttaen sen kaikilla tasoilla. EcoUpin liiketoiminta keskittyy ratkaisemaan YK:n biodiversiteettisopimuksen keskeisiin avainalueisiin, kuten kestävään tuotantoon, kulutuksen hillitsemiseen ja jätteen vähentämiseen, liittyviä ongelmakohtia. EcoUpin ratkaisut vastaavat muuttuvaan lainsäädäntöön sekä ekologisesti kestävä rakentamisen ja hiilineutraalien ratkaisujen kysynnän kasvuun. Yhtiön tuotteet sitovat hiiltä koko käyttökänsä ajaksi ja ovat edelleen uusiokäytettävissä, kun materiaalin kohde tulee käyttökänsä päähän. Lisäksi EcoUpin tuotteet ja palvelut skaalautuvat asiakkaille yksinkertaisiksi valinnoiksi ja vauhdittavat asiakkaiden siirtymää ekologisiin ratkaisuihin. Yhtiö vaikuttaakin liiketoiminnallaan myös asiakkaidensa kautta pienentämällä asiakkaiden rakennuskohteiden hiilijalanjälkeä ja parantamalla asiakkaiden kierrätysastetta. Ekologisuus on huomioitu myös Yhtiön logistisissa ratkaisussa, sillä EcoUpin tuotantolaitokset ovat energiatehokkaita ja niiden sijainnit eri puolilla Suomea lyhentävät logistiikan ketjuja. Lisäksi EcoUpin tavoitteena on toiminnallaan suuntaa näyttämällä, uusia teknologioita ja tuotteita kehittämällä sekä hiilineutraaleja uusiomateriaaleja rakennusteollisuuden käyttöön tarjoamalla kehittää koko rakentamisen toimialaa ympäristöystävällisempään suuntaan.

EcoUpin tuotteet varastoivat hiiltä noin 20 tuhatta tonnia vuodessa⁹, ja kaikki Yhtiön ratkaisut ovat joko luonnostaan nettohiilinegatiivisia tai niiden hiilijalanjälki voidaan hyvittää Yhtiön oman tuotannon kautta. Yhtiön oma Ekovilla-tuotanto koko arvoketju huomioituna varastoi enemmän päästöjä kuin aiheuttaa niitä. EcoUp on varmentanut tuotantonsa nettohiilinegatiivisuuden ympäristöselostein (EPD) ja ulkopuolisella auditoinnilla, joka on edellytys

⁹ DNV GL:n (DNV) suorittama auditointi.

hiilenpoistosertifikaattien kauppaamiselle Puro.earth-kauppapaikassa. Varmennetun tuotantonsa nettohiilineläivisuuden johdosta EcoUp tarjoaakin Puro.earth-kauppapaikan kautta hiilidioksidin poistosertifikaatteja kumppaneille, jotka haluavat päästökompensaation avulla keventää omaa hiilikuormaansa. Esitteen päivämääränä EcoUp on Puro.earth-kauppapaikan suurin hiilidioksidin poistosertifikaattien tarjoaja ja Yhtiö on edeltävinä vuosina myynyt hiilidioksidin poistosertifikaatteja vuositasolla noin 17 tuhannen tonnin edestä. Suhteutettuna henkilöautojen päästöihin määrä vastaa yli 110 miljoonan ajokilometrin päästöjä vuodessa.¹⁰

Lisäksi EcoUp pyrkii muuttamaan toimintaansa jatkuvasti entistä ekologisemmaksi. Yhtiön keskeiset kehityskohteet tämän suhteen liittyvät kuljetuksista syntyvän hiilijalanjäljen pienentämiseen entisestään ja hyvittämiseen sekä rakennusmateriaalien uusiokäytön laajentamiseen.

Sosiaalinen vastuu

EcoUp panostaa sosiaaliseen vastuuseen. Tämän vastuullisuustyön osana Yhtiö huolehtii työyhteisössään työntekijöidensä hyvinvoinnista, syrjinnän estämisestä ja ehkäisemisestä, tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden edistämisestä sekä työntekijöidensä sitouttamisesta. EcoUp keskittyy myös työyhteisönsä monimuotoisuuteen ja Yhtiö on merkittävä maahanmuuttajien työllistäjä. Mainitut arvot ja toimenpiteet sekä Yhtiön työntekijöiden sitoutuminen Yhtiön toimintaperiaatteisiin näkyvät muun muassa matalana vaihtuvuutena ja sairauspoissaolojen alhaisena määränä. Osana sosiaalista vastuutaan Yhtiö pyrkii kehittämään työturvallisuutta entisestään ja osallistamaan myös sen alihankkijat tähän kehitystyöhön.

Hyvä hallintotapa

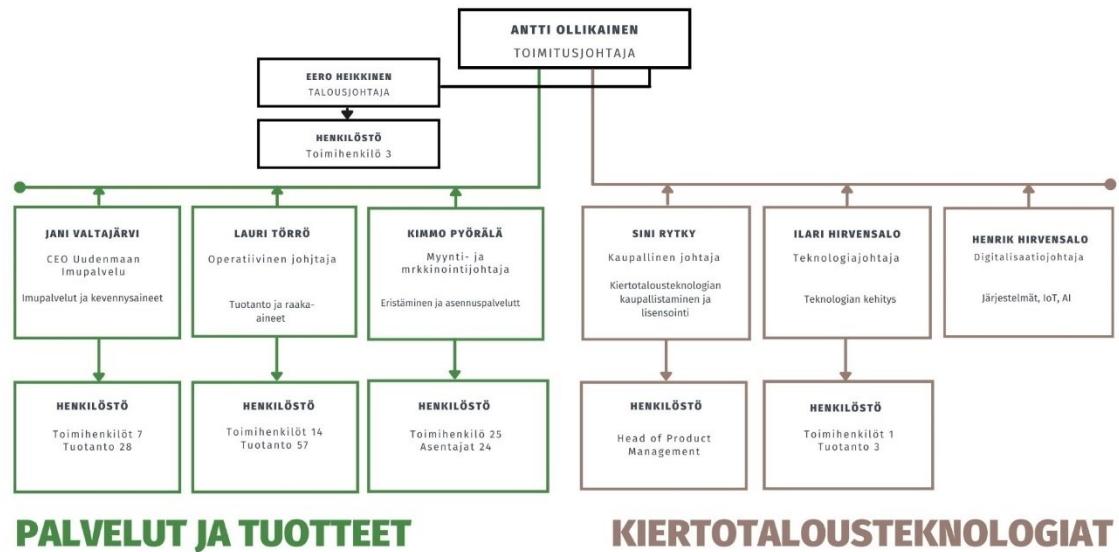
Vastuullisuus, eettisyys ja hyvän hallintotavan tuntemus ovat vahvasti edustettuina Yhtiön hallituksessa sekä johdossa, ja EcoUp toimii avoimesti ja läpinäkyvästi. EcoUpin johdolla on runsaasti kokemusta pörssiyhtiöistä ja hyvän hallintomallin käytännöistä, minkä lisäksi enemmistö hallituksen jäsenistä on riippumattomia Yhtiöstä. Yhtiö aikoo myös tulevaisuudessa noudattaa ESG-vastuullisuusraportointia soveltuvin osin ottaen huomioon Yhtiön koon ja liiketoiminnan laajuuden. Vastuullisuus kulkee läpi koko Yhtiön organisaation, ja myös EcoUpin työntekijät ovat sitoutuneita Yhtiön toimintaperiaatteisiin. Osana hyvän hallintotavan kehittämistä EcoUp pyrkii myös edistämään Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän monimuotoisuutta. Yhtiö ei noudata Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, koska se ei Yhtiön arvion mukaan ole yhtiön kokoon ja liiketoiminnan laajuuteen nähden perusteltua.

Henkilöstö ja organisaatorakenne

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön palveluksessa oli 157 henkilöä. Tilikauden 2020 lopussa Yhtiössä työskenteli 131 henkilöä (vuonna 2019 124 henkilöä).

Yhtiön organisaatorakenne on esitetty alla.

¹⁰ Traficom: Liikennefakta – Hiilidioksidipäästöt. <https://liikennefakta.fi/fi/ymparisto/henkilöautot/hiilidioksidipäästöt>. Viitattu 21.5.2021.



Investoinnit

Yhtiön tilikauden 2018 aikana tekemät investoinnit olivat yhteensä 5,4 miljoonaa euroa. Yhtiön merkittävimmät investoinnit tilikaudella 2018 olivat Yhtiön tekemät yritysostot, joissa Eko-Expert KH Oy (3,7 miljoonaa euroa) ja Eko Asennuspalvelu Oy (1,2 miljoonaa euroa) hankittiin osaksi Konsernia. Tilikauden 2019 aikana Yhtiön tekemät investoinnit olivat yhteensä 4,4 miljoonaa euroa. Yhtiön tilikauden 2019 aikana tekemät investoinnit liittyivät pääasiassa Ekovilla-tehtaiden raaka-ainelogistiikan muuttamiseen lähikeräysperusteiseksi sekä kiertotalousteknologioiden kehittämiseen. Yhtiön investoinnit tilikauden 2020 aikana olivat yhteensä 4,0 miljoonaa euroa, ja tällä tilikaudella sen merkittävimmät investoinnit liittyivät kiertotalousteknologioiden edelleen kehittämiseen (1,2 miljoonaa euroa) sekä järjestelmäkehitykseen (0,8 miljoonaa euroa). Yhtiön kuluvan tilikauden 2021 alusta Esitteen päivämäärään saakka tekemät investoinnit olivat 5,0 miljoonaa euroa, joista merkittävimpiä ovat olleet 85,2 prosentin osuuden hankinta Uudenmaan Imupalvelu Oy:n osakekannasta sekä investoinnit kiertotalousteknologioiden käyttömahdollisuuksien laajentamiseksi (0,3 miljoonaa euroa).

Yhtiön tulevat investoinnit liittyvät pääasiassa Yhtiön strategian mukaisiin kärkihankkeisiin, joista merkittävimmät investoinnit tulevat kohdistumaan kiertotalousteknologioiden jatkokehittämiseen sekä levyvillan tuotantokapasiteetin kaksinkertaistamiseen. Osa strategian mukaisiin kärkihankkeisiin liittyvistä investoinneista on tarkoitus rahoittaa Listautumisannilla kerättävillä varoilla.

Yhtiö pyrkii kasvattamaan liiketoimintaansa ensisijaisesti inkrementaalisten investointien avulla, jolloin Yhtiön täytyy tehdä harvemmin suuria kertainvestointeja. Tämä tavoite näkyy muun muassa siinä, että Yhtiö kasvattaa levyeristeiden tuotantokapasiteettiaan uuden tehtaan rakentamisen sijasta investoimalla sen olemassa olevan tuotannon pullonkauloihin.

Liiketoimintaympäristö ja viimeaikaiset tapahtumat

Tilikauden 2020 jälkeen Yhtiön tuotannossaan hyödyntämien raaka-aineiden ja kierrätyspuukuitujen markkinahinnat ovat olleet selkeässä nousussa. Yhtiön 2019 toteuttamat laajat investoinnit raaka-ainelogistiikan muuttamiseksi entistä lähikeräyspainotteisemmaksi on lieventänyt raaka-aineiden hintojen nousun vaikutusta Yhtiön tulokseen. Raaka-aineiden hintojen nousun lisäksi pakkausmateriaalien hinnat ja Yhtiön logistiikkakustannukset ovat nousseet. Yhtiö on reagoinut edellä mainittujen kustannusten kasvamiseen nostamalla myyntihintojaan.

Tuotteiden ja palveluiden kysyntä on hintojen nostosta huolimatta jatkunut vahvana, ja Ekovillasta valmistetun levyvillan tilausmäärät ovat vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla olleet suurempia kuin koskaan aiemmin Yhtiön toiminnan aikana. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan yksi lähiajan merkittävimmistä riskeistä liittyy EcoUpin kykyyn lisätä tuotantokapasiteettiaan vastaamaan kasvaneeseen kysyntään. Toimenpiteet kapasiteetin nostamiseksi ovat kuitenkin toistaiseksi edenneet suunnitellusti ja ne jatkuvat edelleen, sillä Yhtiön johdon näkemyksen mukaan kiertotaloustuotteiden ja rakennusosalalle tarjottavien kiertotalouspalveluiden kysyntä jatkaa kasvuun.

Tämän lisäksi Yhtiön merkittävimmät lähiajan epävarmuustekijät liittyvä uusien tuotteiden, palveluiden ja teknologioiden kehitykseen ja kaupallistamiseen.

Yhtiö hankki vuoden 2021 alussa 85,2 prosentin osuuden hankinta Uudenmaan Imupalvelu Oy:n osakekannasta vahvistaakseen suurtehoimurointiliiketoimintaansa. Kauppahinta maksettiin kokonaisuudessaan käteisvastikkeella.

Edellä mainittua lukuun ottamatta Yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 1.1.2021 ja Esitteen päivämäärän välisenä aikana.

Yhtiön rahoituksen lähteet

Yhtiö rahoittaa toimintaansa ensisijaisesti tulorahoituksella, mutta hyödyntää toimintansa rahoittamisessa myös pankkilainoja.

Yhtiö on uudistanut rahoitussopimuksensa 10.9.2021. Rahoitussopimus on ehdollinen listautumisen toteutumiseksi ja tulee voimaan listautumisen toteutuessa korvaten Yhtiön aiemman rahoitussopimuksen, jonka osapuolina ovat Yhtiön lisäksi Kaskipuu Oy, Kaskipuu Holding Oy sekä Kaski Partners Oy.

Yhtiön uuteen rahoitussopimukseen sisältyvän vieraan pääoman rahoituksen määrä on yhteensä 8,3 miljoonaa euroa, joka koostuu 7,0 miljoonan euron lainasta sekä 1,3 miljoonan euron tililimiitistä, joka Yhtiön on tarkoitus maksaa tulorahoituksella vuoden 2021 loppuun mennessä. Sopimukseen sisältyy Konsernin omavaraisuutta koskeva kovenanti, jonka mukaan Konsernin omavaraisuusasteen on oltava vähintään 30 prosenttia 31.12.2021 ja sitä seuraavissa tilinpäätöksissä, sekä Konsernin nettovelan suhdetta käyttökatteeseen koskeva kovenanti, jonka mukaan Konsernin korolliset nettovelat / käyttökate saavat kussakin tilinpäätöksessä olla enintään 2,5. Sopimukseen sisältyy lisäksi ehtoja, jotka muun muassa rajoittavat Yhtiön ja sen konserniyhtiöiden mahdollisuutta luovuttaa omaisuuttaan, olennaisesti muuttaa harjoittamaansa liiketoimintaa, luovuttaa pois liiketoimintaansa tai ryhtyä yhtiörakenteen muutoksiin ilman rahoittajan etukäteistä suostumusta.

Tietoja liikkeeseenlaskijasta

Yhtiön toiminimi on EcoUp Oyj. Yhtiö on Suomessa 17.8.1979 rekisteröity osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiö on merkitty Kaupparekisteriin y-tunnuksella 0297617-0. Yhtiön LEI-tunnus on 743700J7A9GOE99WWQ02. Yhtiön rekisteröity osoite on Kansankatu 49, 90100 Oulu, ja sen puhelinnumero on +358 44 703 3170. Yhtiön pääkonttori sijaitsee osoitteessa Kansankatu 49, 90100 Oulu. Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

Yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Yhtiön toimialana on kiertotalousteknologioiden suunnittelu, valmistus, myynti ja lisensiointi sekä lämmöneristeiden valmistus, myynti ja markkinointi. Yhtiö voi toimintaansa varten omistaa ja hallita osakkeita, osuuksia ja kiinteistöjä sekä käydä niillä kauppaa ja vuokrata niitä.

MARKKINA- JA TOIMIALAKATSAUS

Seuraava katsaus sisältää markkina- ja toimialatietoja, jotka perustuvat Yhtiön johdon sisäisiin arvioihin ja kolmansien osapuolten lähteistä saatuihin tietoihin. Eri lähteisiin perustuvat rahamääräiset arviot markkinoiden koosta eivät välttämättä ole keskenään vertailukelpoisia, sillä toimiala- ja palveluluokittelut voivat poiketa toisistaan ja laskentaperusteet voivat vaihdella. Katsaus sisältää myös Yhtiön markkina-asemaa koskevia arvioita, jotka perustuvat Yhtiön ei-julkisista lähteistä saamiin tietoihin ja Yhtiön johdon markkinatuntemukseen. Kyseessä ei ole täydellinen markkina-analyysi, vaan yleisluontoinen esitys Yhtiölle merkityksellisten markkinoiden pääpiirteistä.

Johdanto

EcoUp on ekologisuuden ja rakennusalan vihreän siirtymän mahdollistaja. Konserni muodostuu Esitteen päivämääränä emoyhtiö EcoUp Oyj:stä sekä sen tytäryhtiöistä Ekovilla Oy:stä, Ekovilla Sverige AB:sta, Eko Asennuspalvelu Oy:stä, Eko-Expert KH Oy:stä, Uudenmaan Imupalvelu Oy:stä sekä Suomen Puukuitueriste Oy:stä, jotka kaikki tarjoavat kiertotalouteen liittyviä ratkaisuja. Yhtiön liiketoimintaan kuuluvat kiertotaloustuotteet ja kiertotalouspalvelut rakennusalalle. Tämän lisäksi yritys on kehittänyt kiertotalousteknologian, joka mahdollistaa haastavienkin mineraalipohjaisten jättejakeiden uusiokäytön. Yhtiö neuvottelee Esitteen päivämääränä ensimmäisistä kiertotalousteknologialla koskevista asiakassopimuksista. Liiketoiminnallaan Yhtiö pyrkii auttamaan asiakkaitaan rakennus- ja purkujätteen käsittelyssä ja nostamaan heidän kierrätysastettaan.

Kiertotalous perustuu materiaalien hyödyntämiseen mahdollisimman tehokkaasti, mikä puolestaan säästää maailman luonnonvaroja. EcoUp toteuttaa tulevaisuutta varten nettohiilinegatiivisia, ylijäämävapaita ja energiaa säästäviä tuotteita ja ratkaisuja, jotka samalla pyrkivät vähentämään neitseellisten materiaalien käyttöä. Yhtiö toimii upcycling-periaatteella, jossa Yhtiö kerää ylijäämämateriaaleja ja valmistaa niistä entistä korkeamman jalostusarvon tuotteita ja materiaaleja. Yhtiön lähtökohdaksi on toimia energia- ja kustannustehokkaasti ja ekologisesti materiaaleja uusiokäyttämällä sekä samalla korvaamalla neitseellisiä luonnonvaroja uusiomateriaaleilla.

Kasvavassa roolissa oleva ekologisuus ja ympäristötietoisuus ajavat EcoUpin liiketoimintaa. Myös kaupungistuminen ja kiertotalous ovat rakentamisen alalla EcoUpin liiketoimintaa kasvattavia markkinatrendejä. Rakennusallalla on tyypillisesti käytetty paljon neitseellisiä raaka-aineita, minkä takia vihreä siirtymä tulee olemaan merkittävä ja tarpeellinen muutos alalla. Sekä kansallisella että EU-tasolla on käynnissä lukuisia lainsäädäntöön liittyviä prosesseja, jotka tukevat Yhtiön liiketoimintaa.

Yhtiön päämarkkina-alue on Suomi, ja Yhtiö olisi Suomessa ensimmäinen listautuva rakennetun ympäristön puhdas kiertotalousyhtiö. Lähitulevaisuudessa Yhtiö pyrkii myös kansainvälistymään, ja sen ensisijaiset kohdemarkkinat kansainvälisesti ovat muun muassa Pohjoismaat sekä Länsi- ja Etelä-Eurooppa.

Yleinen taloustilanne Suomessa

Koronapandemia on vaikuttanut Suomen yleisiin markkinaolosuhteisiin ja johtanut Suomen bruttokansantuotteen laskuun vuonna 2020. Vuoden 2020 bruttokansantuote oli 2,8 prosenttia alhaisempi kuin edellisenä vuonna.¹¹ Laskua odotetaan kuitenkin kirittävän kiinni vuoden 2021 aikana, ja viimeistään 2022 bruttokansantuotteen ennustetaan olevan pandemiaa edeltävällä tasolla.¹² Nämä markkinanäkymät tukevat myös EcoUpin tärkeintä kasvuajuria, rakentamista. Viime vuosien taloudellinen heikentyminen on heikentänyt muun muassa uudisrakentamisen määrää. Rakentaminen on kuitenkin elpymässä koronapandemiasta, ja etenkin EcoUpille keskeisempien segmenttien tulevaisuudennäkymät ovat valoisia.¹³

Kiertotaloustuotteiden ja rakennusallalle tarjottavien kiertotalouspalveluiden markkinat ja kilpailutilanne

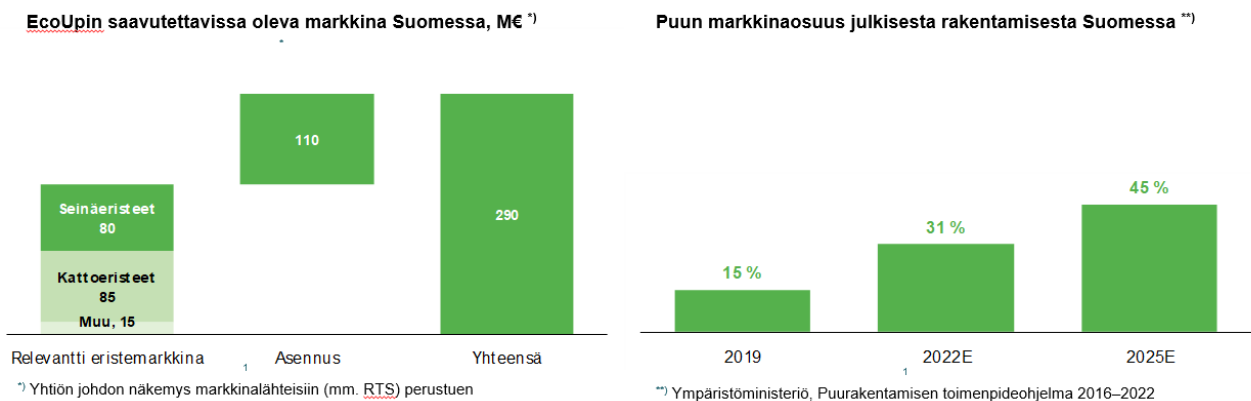
Yhtiön kiertotaloustuotteet ovat ekologisista eristeistä ja kuitutuotteita. Yhtiön eristetuotteet jaotellaan Ekovillaan ja Ikivillaan, jotka toimivat vaihtoehtoisina tuotteina neitseellisistä raaka-aineista tuotetuille eristeille. Yhtiön kuitutuotteisiin kuuluvat asfalttikuitu ja akustiikkakuitu. Palveluihin puolestaan kuuluu suurtehoimuroinnit, kevennysainemyynti ja -asennus sekä rakennuseristeiden keräys. Palveluiden avulla EcoUp kerää jättemateriaalia uusiokäyttöä varten.

¹¹ Suomen virallinen tilasto (SVT): Kansantalouden tilinpito verkkojulkaisu. ISSN=1795-8881. 2020. Helsinki: Tilastokeskus viitattu: 26.5.2021. Saantitapa: http://www.stat.fi/til/vtp/2020/vtp_2020_2021-03-15_tie_001_fi.html

¹² Suomen Pankki, <https://www.suomenpankki.fi/fi/media-ja-julkaisut/tiedotteet/2020/suomen-talous-toipuu-pandemiasta-mutta-kasvun-edellytykset-ovat-heikot/>

¹³ Rakennusteollisuus RT, Suhdanekatsaus maaliskuu 2021, https://www.rakennusteollisuus.fi/globalassets/suhdanteet-ja-tilastot/suhdanekatsaukset/2021/kevat/rtsuhdanne_kevat21_aukeamat_net.pdf

Koko Suomen eristemarkkinasta hieman yli puolet on johdon arvion mukaan Yhtiölle relevanttia markkinaa. Lisäksi Yhtiölle relevanttia markkinaa on eristeiden asennusmarkkina. Näiden yhdistelmänä muodostuva Yhtiölle saavutettavissa oleva Suomen eriste- ja eristeasennusmarkkina on kooltaan noin 290 miljoonaa euroa.¹⁴ Yhtiön markkinaosuus tästä on Esitteen päivämääränä noin kahdeksan prosenttia. Puukuitueristemarkkina, johon EcoUp erityisesti keskittyy, muodostaa koko Suomen eristemarkkinoista Yhtiön arvion mukaan vasta noin 10 prosenttia. Yhtiö arvioi puukuitueristeiden kasvattavan suhteellista osuuttaan eristemarkkinasta ekologisen ja puurakentamisen suosion lisääntyessä erityisesti puhuttaessa julkisen sektorin rakentamisesta. Puun markkinaosuuden kasvu julkisessa rakentamisessa kasvattaisi siten myös Yhtiön saavutettavissa olevaa puukuitueristemarkkinaa. Seuraavissa kuvaajissa on kuvattu tarkemmin EcoUpin saavutettavissa olevan eristemarkkinan kokoa sekä puurakentamisen markkinaosuutta julkisesta rakentamisesta ja ennustetta tämän osuuden tulevasta kehityksestä:



Suomen eristemarkkinoilla merkittäviä toimijoita EcoUpin lisäksi ovat suuret mineraalivillavalmistajat. EcoUpin kilpailijoita Suomessa ovat muun muassa Paroc Group Oy, Saint-Gobain Finland Oy (Isover) ja Rockwool Finland Oy. EcoUp on Suomen tunnetuin eristevalmistaja ja suurin puukuitueristevalmistaja.¹⁵ Ekovillalla on vahva markkina-asema erityisesti kattoeristeissä¹⁶ – EcoUp arvioi, että se pystyy kasvattamaan markkinaosuuttaan seinien eristämässä ekologisella levytuotteellaan.

Eriste- ja eristeasennusmarkkinat korreloivat suoraan uusien rakennuksien ja rakennusten uudistamisen kanssa. Tilastokeskuksen mukaan vuonna 2021 tammikuun ja maaliskuun välisenä aikana rakennushankkeita aloitettiin 3,7 prosenttia enemmän kuin edellisellä vuonna.¹⁷

Maailmanlaajuisen eristemarkkinoiden kooksi arvioitiin vuonna 2020 noin 55 miljardia euroa.¹⁸ Markkinan odotetaan kasvavan vuosina 2021–2026 reilun 5 prosentin keskimääräisellä vuosivauhdilla.¹⁹ Tämä tekisi markkinan arvoksi reilut 70 miljardia euroa vuonna 2026.

Kiertotalousteknologioiden markkinat ja kilpailutilanne

EcoUp on kehittänyt teknologian, jolla haastavia mineraalipohjaisia jätejakeita, kuten purkuvillaa, voidaan uusiokäyttää energia- ja kustannustehokkaasti. Yhtiön liiketoiminta on kiertotalousteknologian osalta vasta alkamassa, mutta EcoUpin tavoitteena on skaalata ja kaupallistaa kehittämänsä kiertotalousteknologia nopealla aikataululla sekä jatkaa uusien teknologioiden kehitystyötä. Yhtiön kasvustrategia perustuu kiertotalousteknologian osalta erityisesti purkuvillan kaupalliseen hyödyntämiseen, mutta Yhtiön tavoitteena on kehittää teknologiaa edelleen siten, että sen kaupallinen hyödyntäminen olisi mahdollista myös muissa jätejakeissa, kuten betonissa. Kehittämällään teknologialla EcoUp pyrkii edistämään erilaisten jätejakeiden uusiokäyttöä ja täten pienentämään kaatopaikoille joutuvan jätteen määrää.

EcoUpin kiertotalousteknologian kysyntää ohjaa osaltaan syntyvä jätejakeiden määrä, vaikka kiertotalousteknologian markkinapotentiaali globaalisti on valtava ja käsittää useat erilaiset jätejakeet. Globaalisti purkuvillaa syntyy vuodessa

¹⁴ Yhtiön johdon näkemys markkinalähteisiin (mm. Rakennustutkimus RTS Oy - Lämmöneristemarkkinat-toimialaraportti, kevät 2021) perustuen

¹⁵ Rakennustutkimus RTS Oy, 2018/19

¹⁶ Lähde: Rakennustutkimus RTS Oy, Lämmöneristemarkkinat-toimialaraportti, kevät 2021

¹⁷ Tilastokeskus, <https://www.stat.fi/til/ras/index.html>

¹⁸ Expert Market Research, <https://www.expertmarketresearch.com/reports/insulation-market>

¹⁹ imarc, <https://www.imarcgroup.com/insulation-market>

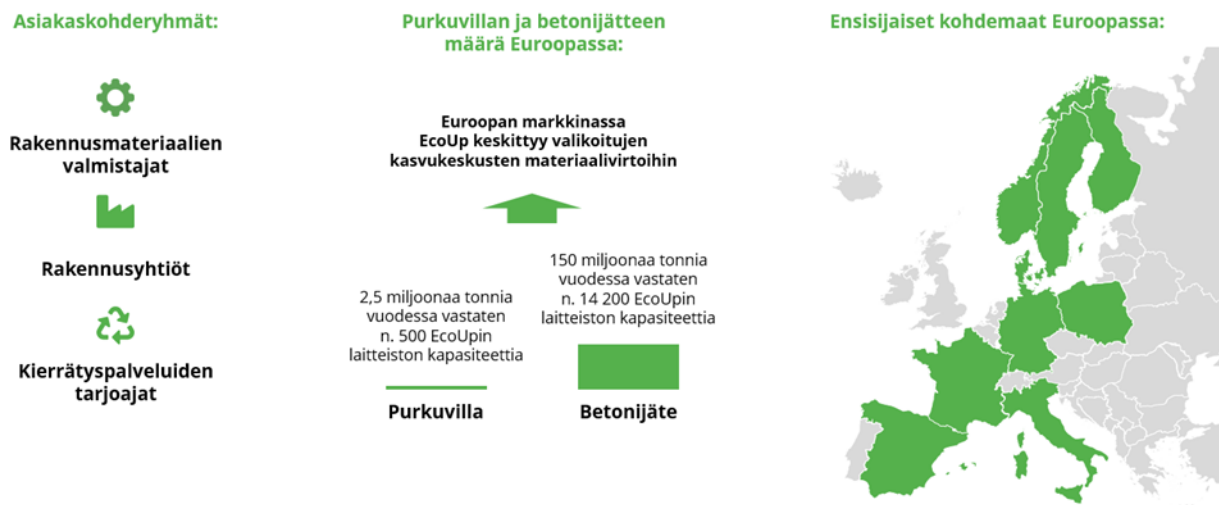
noin 12,5 miljoonaa tonnia, vastaten noin 2 400 EcoUpin laitteiston kapasiteettia. Betonijätettä vuorostaan muodostuu vuosittain globaalisti noin 750 miljoonaa tonnia, joka puolestaan vastaa noin 71 000 laitteistoa.²⁰ Euroopassa vastaavat määrät purkuvillalle ovat noin 2,5 miljoonaa tonnia²¹ ja betonijätteelle noin 150 miljoonaa tonnia.²² Euroopan markkinassa EcoUp keskittyy valikoitujen kasvukeskusten materiaalivirtoihin. Yhtiön kasvustrategia perustuu kiertotalousteknologian osalta erityisesti purkuvillan kaupalliseen hyödyntämiseen, mutta Yhtiön tavoitteena on kehittää teknologiaa edelleen siten, että sen kaupallinen hyödyntäminen olisi mahdollista myös muissa jättejakeissa, kuten betonissa.

EcoUpin keskeiset asiakaskohderyhmät ovat kiertotalousteknologioissa rakennusmateriaalien valmistajat, rakennusyhtiöt sekä kierrätyspalveluiden tarjoajat. EcoUpin ensisijaisena kohdemarkkinana kiertotalousteknologioiden osalta on Eurooppa ja sen maat, joissa:

- syntyy suurimmat määrät rakennus- ja purkujätettä,
- on samankaltaista lainsäädäntöä rakennus- ja purkujätteen kierrätyksestä kuin Suomessa, kuten vähimmäisvaatimuksia liittyen tällaisten materiaalien uusiokäyttöön, ja
- ei vielä olla saavutettu 65 prosentin materiaalkierrätysastetta.

Yhtiön johdon käsityksen mukaan EcoUpin kiertotalousteknologialle ei tällä hetkellä ole juurikaan kilpailijoita, mikä antaa EcoUpille etulyöntiaseman markkinoilla. Yhtiö on hakenut suomalaista patenttia sekä hyödyllisyysmallioikeutta kehittämälleen teknologialle ja odottaa, että ainakin hyödyllisyysmallioikeus hyväksytään vuoden 2021 aikana. Perustuen jättämänsä suomalaisen patenttihakemukseen, Yhtiö aikoo jättää vireille uusia suomalaisia patenttihakemuksia sekä kansainvälisen patenttihakemuksen.

Alla oleva kuva havainnollistaa Yhtiön johdon markkinalähteisiin perustuvaa näkemystä kiertotalousteknologian markkinapotentiaalista:



Keskeisiä markkinatrendejä

Yhtiö on tunnistanut seuraavia sen liiketoimintaan vaikuttavia keskeisiä tekijöitä ja markkinatrendejä:

Ilmastonmuutoksen hillitseminen

Ympäristöä vähemmän kuormittavien ja luonnonmukaisten materiaalien kysyntä on kasvussa, ja eri talouden toimijat tavoittelevat jatkuvasti pienempää ympäristöjalanjälkeä. Lisäksi kotimainen ja EU:n lainsäädäntö ohjaavat vauhdilla kuluttamista kestävämpään suuntaan.

²⁰ Väntsi, O. & Kärki, T., Mineral Wool Waste in Europe

²¹ Väntsi, O. & Kärki, T., Mineral Wool Waste in Europe

²² CEMBUREAU 2020; The European Cement Association

Ilmastonmuutoksen hillitseminen ja ekologisuus ovat pitkäaikaisempia markkinatrendejä, joiden suosio on lisääntymässä myös rakennusalalla. Lisääntyvän ekologisuuden myötä kiertotaloustuotteista rakennusalalla tulee Yhtiön näkemyksen mukaan kasvamaan, mikä tukee Yhtiön liiketoimintaa.

EcoUpin tuotteissa ja palveluissa on huomioitu sekä oman tuotannon, asiakkaiden että koko toimialan siirtymä kohti hiilineutraaleja ratkaisuja. Yhtiön johdon käsityksen mukaan EcoUpin tuotantoprosessin energiatehokkuus, neitseellisten raaka-aineiden vähäinen käyttö ja omat vähähiiliset teknologiat tekevät EcoUpista maailman ensimmäisen eristevalmistajan, joka on todennetusti oman tuotantonsa jälkeen hiilineutraali.

Kaupungistuminen

Kaupungistumisen myötä ihmiset asuvat yhä tiiviimmin, jolloin rakennuksille ja infrastruktuurille asetetaan yhä kovempia vaatimuksia. Rakennusten ja infrastruktuurien omistajat painottavat investoinneissaan yhä enemmän energiatehokkuutta ja vähäpäästöisyyttä, mikä on välttämätöntä, jotta asiakkaiden kasvavat vaatimukset kestävästä kehityksestä täytyisivät.

EcoUpin tavoitteena on vastata asiakkaiden yhä suurempiin vaatimuksiin kestävästä kehityksestä sekä noudattaa tiukentuvaa lainsäädäntöä. Rakennuskannan uusiminen ja rakennuksien purkaminen kiihdyttävät Yhtiön arvion mukaan EcoUpin tuotteiden ja palveluiden kysyntää. Lisäksi EcoUpin tuotantolaitosten sijainti lähellä kasvukeskuksia lyhentää logistista ketjua ja vähentää logistiikasta aiheutuvia päästöjä.

Kiertotalous

Ilmastokriisin, luontokadon sekä luonnonvarojen ylikäytön ratkaisemiseksi kiertotalouden edistäminen on EcoUpin arvion mukaan välttämätöntä. Kiertotalouden ydin on tuotteiden ja materiaalien käyttö ja arvon säilyttäminen mahdollisimman pitkään. Tällä hetkellä valtava osa käyttökelpoisesta materiaalista päättyy jätteeksi.²³ Suomessa vuonna 2019 yhdyskuntajätteen määrä oli yli kolme miljoonaa tonnia, mikä on 80 000 tonnia enemmän, kuin edellisenä vuotena.²⁴ Kiertotalous on myös yksi ratkaisu luontokadon sekä luonnonvarojen ylikäytön estämiseksi.

EcoUp on luonut taloudellisesti menestyvän, kiertotalouspohjaisen liiketoimintamallin, joka parantaa rakennusmateriaalien kierrätysastetta ja avaa mahdollisuuden tarjota hiilineutraaleja uusiomateriaaleja koko rakennusteollisuuden käyttöön. EcoUp kehittää jatkuvasti uusia uusiokäyttökonsepteja ja teknologiaa omalla tuotekehityksellä.

Muuttuva lainsäädäntö- ja sääntely-ympäristö Suomessa ja Euroopassa

Suomi on kiertotalousajattelussa varsin pitkällä muihin maihin verrattuna. Tämän takia EcoUpilla on suuret vientimahdollisuudet, sillä vastaavia ratkaisuja ei vielä ole keskeisillä kohdemarkkinoilla.

Markkinoiden kasvua entisestään ajavat erilaiset valtiolliset prosessit. Jätelain uudistus ja maankäyttö- ja rakennuslain uudistus ovat Suomen hallituksen päätöksiä, joiden tavoitteena on nostaa kokonaiskierrätysastetta ja saavuttaa hiilineutraali yhteiskunta.²⁵ Jätelain uudistus tuli voimaan 19.7.2021. Uudistuksen myötä aiemmin samaan lainkohtaan sisältyneet jätteen luokittelun päättymisen sekä sivutuotteeksi luokittelun arviointikriteerit erotettiin omiksi lainkohdiksi. Arviointikriteerit sekä sivutuotteeksi luokittelun että jätteen luokittelun päättymisen osalta vastaavat pääosin asiasisällöltään kumottujen pykälien muutoksia. Poikkeuksena tästä on jätteen luokittelun päättymisen käyttötarkoitusta koskeva kriteeri. Ennestään ainetta tai esinettä tuli käyttää yleisesti tiettyihin tarkoituksiin. Arviointikriteeriä on lainmuutoksen myötä laajennettu niin, että aineelle tai esineelle on selkeästi tiedossa käyttökohde. Muutos on omiaan edistämään innovaatiota ja on siten myös EcoUpin liiketoiminnan kannalta myönteinen muutos siltä osin kuin toiminnassa valmistetaan tuotteita jäteraaka-aineista.

Suomi pyrkii myös siirtymään kohti vähähiilistä rakentamista, minkä vuoksi erityyppisille rakennuksille on tarkoitus säätää hiilibudjetit vuoteen 2025 mennessä. Suomen hallituksella on myös strateginen edistämishjelma kiertotalouden parantamiselle ja hiilineutraalin Suomen saavuttamiselle vuoteen 2035 mennessä.²⁶

²³ Väntsi, O. & Kärki, T., Mineral Wool Waste in Europe

²⁴ Tilastokeskus, https://tilastokeskus.fi/til/jate/2019/13/jate_2019_13_2020-12-09_tie_001_fi.html

²⁵ Valtioneuvosto, <https://valtioneuvosto.fi/marinin-hallitus/hallitusohjelma/hiilineutraali-ja-luonnon-monimuotoisuuden-turvaava-suomi>

²⁶ Pääministeri Sanna Marinin hallituksen ohjelma 2019

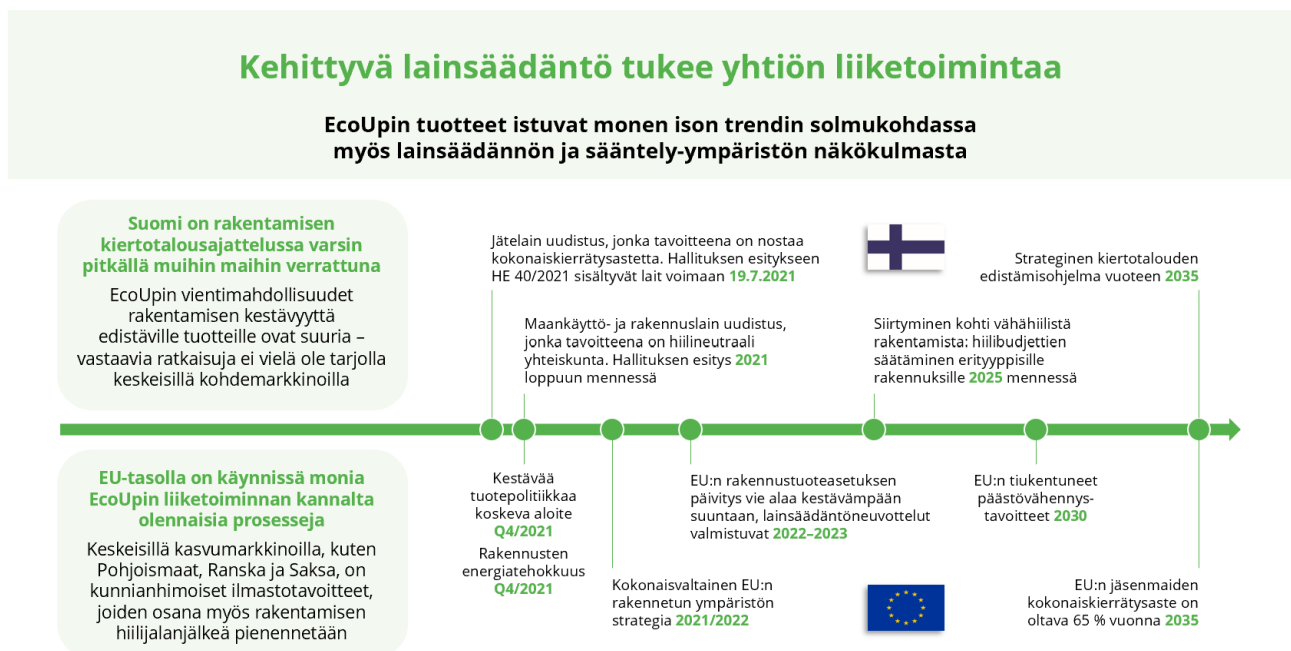
Myös ennustettu taloudellinen kasvu koronapandemian jälkeen edistää rakentamista ja remontteja, jotka korreloivat EcoUpin liiketoiminnan kanssa. Markkinoiden kasvuun vaikuttavia tekijöitä ovat myös aiemmin mainitut markkinatrendit.

EcoUp pyrkii laajentamaan liiketoimintaansa myös Suomen rajojen ulkopuolelle. Yhtiön ensisijaiset kohdemarkkinat ovat Pohjoismaat sekä Länsi- ja Etelä-Eurooppa. EU-tasolla on vireillä useita vastuullisuuteen, ekologiseen rakentamiseen ja kiertotalouden edistämiseen liittyviä sääntelyhankkeita, jotka luovat samalla kasvumahdollisuuksia Yhtiön liiketoiminnalle. Yhtiön keskeisillä kohdemarkkinoilla on asetettu kunnianhimoisia ilmastotavoitteita, joihin kuuluu myös tavoite rakentamisen hiilijalanjäljen pienentämisestä.

EU-tasolla on tehty aloitteita koskien kestävää tuotepolitiikkaa ja rakennusten energiatehokkuutta. Vuosina 2021 ja 2022 valmistuvat myös lainsäädäntöneuvottelut kokonaisvaltaisen rakennetun ympäristön strategiasta. EU:lla on myös tiukentuneet päästövähennystavoitteet vuodelle 2030 ja vuodelle 2035 EU:n jäsenmaiden kokonaiskierrätysaste on oltava 65 prosenttia.²⁷

Suomen lisäksi myös Yhtiön muilla keskeisillä kohdemarkkinoilla aiemmin mainitut markkinatrendit vaikuttavat markkinoiden kasvuun.

Keskeisiä kehityssuuntia Suomen ja EU:n sääntely-ympäristössä



Kuva: Keskeisiä EcoUpin kannalta merkittäviä kehityssuuntia Suomen ja EU-tason sääntely-ympäristössä Suomi

Jätelain (646/2011) uudistus, jonka tavoitteena on nostaa kokonaiskierrätysastetta. Hallituksen esitykseen HE 40/2021 sisältyvät lait ovat tulleet voimaan 19.7.2021

- Lain muutoksen taustalla ovat EU:n jäsenmailleen asettamat tavoitteet jätteen määrän vähentämisestä sekä uudelleenkäytön ja kierrätyksen lisäämisestä. Jäsenmaiden tulisi nostaa kierrätysasteensa 55 prosenttiin vuoteen 2025, 60 prosenttiin vuoteen 2030 ja 65 prosenttiin vuoteen 2035 mennessä.
- Jättesäädöspakettiin kuuluvien asetusten (mukaan lukien jäteasetus ja kaatopaikka-asetus) on tarkoitus tulla voimaan loppuvuodesta 2021. Ehdotettujen asetusten tavoitteena on osana EU:n jättesäädöspaketin kansallista täytäntöönpanoa ja siihen liittyvää jätelainsäädännön uudistusta vahvistaa kiertotaloutta, tehostaa jättehierarkian noudattamista sekä lisätä materiaalien resurssitehokasta käyttöä sekä kierrätystä.

Maankäyttö- ja rakennuslain uudistus, jonka tavoitteena on hiilineutraali yhteiskunta. Hallituksen esitys 2021 loppuun mennessä

²⁷ Waste Framework Directive (WFD 2008/98/EC, amended 2018/851)

- Uudistuksen päätavoitteita ovat hiilineutraali yhteiskunta, luonnon monimuotoisuuden vahvistaminen, rakentamisen laadun parantaminen sekä digitalisaation edistäminen.
- Lakiuudistuksella edistetään kiertotaloutta monin tavoin:
- Uudisrakentamista ohjataan vähähiiliseksi – ilmastopäästöt huomioidaan rakennusten koko elinkaaren ajalta sekä erityisesti materiaalivalinnoissa.
- Lakiin sisältyy vaatimukset uusien rakennusten pitkäikäisyydestä, muunneltavuudesta, korjattavuudesta sekä purettavuudesta.
- Rakennus- ja purkuluvan hakijan tulee selvittää rakennuksen purkamisessa vapautuvat materiaalit.
- Lisäksi maankäyttö- ja rakennuslakiin on tarkoitettu sisällyttää asetus rakennusten ilmastaselvityksestä.

Siirtyminen kohti vähähiilistä rakentamista: hiilibudjettien säätäminen erityyppisille rakennuksille 2025 mennessä

- Rakennusten ilmastaselvityksen sisältävä asetusluonnos liittyy maankäyttö- ja rakennuslainsäädännön kokonaisuudistukseen, jonka lakiluonnos saatetaan lausunnoille myöhemmin.
- Rakennusten ilmastaselvityksestä kävisivät ilmi rakennuksen haitalliset ja hyödylliset ilmastovaikutukset, eli hiilijalan- ja kädenjälki rakennuksen koko elinkaaren aikana. Ilmastaselvitys tulisi jatkossa esittää rakennusluvan hakemisen yhteydessä.

Strateginen kiertotalouden edistämishjelma vuoteen 2035

- Tavoitteena on muutos, jolla kiertotaloudesta luodaan talouden uusi perusta. Ohjelmalla hallitus haluaa vahvistaa Suomen roolia kiertotalouden edelläkävijänä.
- Esityksessä todetaan mm. ”Suosittelemme ottamaan käyttöön taloudellisia kannusteita, joilla alalle syntyy kilpailua hiilineutraalin kiertotalouden ratkaisuille. Selvitämme mm. edellytyksiä vähentää rakennusmateriaalien hiilidioksidipäästöjä päästöjen hinnoittelun avulla.”

EU

Kestävää tuotepolitiikkaa koskeva aloite Q4/2021

- Lainsäädäntöaloitteen ytimenä on ekosunnitteludirektiivin laajentaminen energiaan liittyvien tuotteiden ulkopuolelle, jotta ekosunnittelukehystä voidaan soveltaa mahdollisimman monenlaisiin tuotteisiin ja sen avulla voidaan edistää kiertotaloutta.

Rakennusten energiatehokkuus Q4/2021

- Rakennusten energiatehokkuusdirektiivin (2010/31/EU) viimeisin muutos (2018/844/EU) tuli voimaan heinäkuussa 2018. Direktiivin edellyttämät lait ja asetukset on tullut saattaa voimaan viimeistään 10.3.2020. Sen kansallinen toimeenpano on vielä osin kesken.
- Vaikka direktiiviä onkin päivitetty vastikään, EU:n ilmastotavoitteiden tasoa nostettaessa myös rakennusten energiatehokkuusdirektiivi joutuu uudelleenarviointiin.
- Komissio julkaisi myös heinäkuussa 2021 ehdotuksen uudeksi energiatehokkuusdirektiiviksi. Energiatehokkuusdirektiivi (2012/27/EU) ja rakennusten energiatehokkuusdirektiivi kuuluvat samaan lainsäädäntökokonaisuuteen. Direktiivit edistävät yhdessä toimintaperiaatteita, jotka osaltaan edistävät energiatehokkaan ja vähähiilisen rakennuskannan saavuttamista vuoteen 2050 mennessä, vakaan ympäristön luomista investointipäätöksiä varten sekä kuluttajien ja yritysten mahdollisuuksia tehdä perusteltuja valintoja energian ja sähkön säästämiseksi.

Kokonaisvaltainen EU:n rakennetun ympäristön strategia 2021/2022

- Komissio on ilmoittanut julkaisevansa kokonaisvaltaisen EU:n rakennetun ympäristön strategian joko 2021 tai 2022. Jonkin verran komission tavoitteita rakennetun ympäristön suhteen on sisällytetty jo elpymispakettiin sekä ”Renovation Wave” -aloitteeseen. Ehdotuksen tavoitteena on vähintään kaksinkertaistaa energiaremontoitavien asuinrakennusten ja muiden rakennusten vuotuinen osuus vuoteen 2030 mennessä ja edistää pitkälle meneviä energiaremontteja. Kun kaikilla tasoilla mobilisoidaan voimia näiden tavoitteiden saavuttamiseksi, komission laskelmien mukaan vuoteen 2030 mennessä saadaan kunnostettua 35 miljoonaa rakennusyksikköä.

EU:n rakennustuoteasetuksen päivitys vie alaa kestävämpään suuntaan

- EU-tasolla rakennustuotteita säännellään rakennustuoteasetuksella (2011/305/EU). Harmonisoitujen standardien riittämätön taso on ongelma. Jotta rakennustuoteala voi osaltaan täyttää Euroopan vihreän kehityksen ohjelmassa ja EU:n kiertotalousohjelmassa asetetut tavoitteet, EU-tasolle olisi komission mukaan luotava kattava tuotteiden ympäristöjalanjälkeä arvioiva järjestelmä.
- Komissio tutkii mahdollisuuksia rakennustuotealan viherryttämiseen. Tämä voisi tarkoittaa esimerkiksi vaatimuksia tuotteiden korjattavuudesta, kierrätettävyydestä, uudelleenkäytettävyydestä tai sitä, että kierrätysmateriaalien käytöstä tehtäisiin joidenkin tuotekategorioiden kohdalla pakollista.

EU:n tiukentuneet päästövähennystavoitteet 2030

- EU on asettanut tavoitteekseen kasvihuonepäästöjen vähentämisen 55 prosentilla vuoteen 2030 mennessä (vuoden 1990 tasoon verrattuna). Tähän tiukkaan tavoitteeseen päästäkseen EU:n on avattava ja muutettava lähes kaikkea olemassa olevaa kasvihuonepäästöjä koskevaa lainsäädäntöä ja esitettävä lisäksi uusia lainsäädäntöehdotuksia.

EU:n jäsenmaiden kokonaiskierrätysaste on oltava 65 prosenttia vuonna 2035

- Rakennus- ja purkujätteen kierrätykselle tullaan mahdollisesti asettamaan uudet tavoitteet. Jätedirektiivin (2018/851/EU) 11 artiklan mukaan komissio pohtii 31.12.2024 mennessä uudelleenkäyttöön valmistelua ja kierrätystä koskevien tavoitteiden asettamista rakennus- ja purkujätteelle sekä sen materiaalikohtaisille jakeille, tekstiilijätteelle, kaupan jätteelle, vaarattomalle teollisuusjätteelle ja muille jätevirroille sekä uudelleenkäyttöön valmistelua koskevien tavoitteiden asettamista yhdyskuntajätteelle ja kierrätystavoitteita yhdyskuntabiojätteelle. Tätä varten komissio antaa Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen, jonka liitteenä on tarvittaessa lainsäädäntöehdotus.

Kestävä rahoitus

- Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2020/852 kestävästä sijoittamisesta helpottavasta kehyksestä (**Taksonomia-asetus**) astui voimaan 12.7.2020. Taksonomia-asetus koskee muun muassa jäsenvaltioita, yli 500 henkeä työllistäviä pörssiyrityksiä sekä rahoitusmarkkinoiden toimijoita ja vakuutusyhtiöitä.
- Taksonomia-asetusta ja EU:n kestävän rahoituksen strategiaa vahvistettiin lisäksi Euroopan komission 12.4.2021 hyväksymällä toimenpidepaketilla, jolla pyritään lisäämään kestäviin toimintoihin suunnattua rahoitusta. Toimilla pyritään varmistamaan, että sijoittajat voivat suunnata investointejaan uudelleen kestävämpiin teknologioihin ja yrityksiin, ja näin ollen niillä edistetään Euroopan ilmastonutraaliutta vuoteen 2050 mennessä. Toimenpidepaketti muodostuu useista säädöksistä, joiden tavoitteena on muun muassa parantaa kestävyyttä koskevien tietojen luotettavuutta ja vertailtavuutta sekä kanavoida varoja kestävään toimintaan.
- Taksonomia-asetuksessa on kuusi ympäristötavoitetta:
 - ilmastomuutoksen hillintä;
 - ilmastomuutokseen sopeutuminen;
 - vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö ja suojeleminen;
 - siirtyminen kiertotalouteen;
 - ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen; ja
 - biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojeleminen ja ennallistaminen.
- Taksonomia-asetus tulee ilmastomuutoksen hillintään ja ilmastomuutokseen sopeutumiseen liittyvien tavoitteiden osalta voimaan vuoden 2022 alussa ja muiden ympäristötavoitteiden osalta 1.1.2023.
- Taksonomia-asetuksen piiriin kuuluvat yritykset ovat velvollisia raportoimaan muun muassa ympäristön kannalta kestävästä sijoituksestaan, ympäristöominaisuuksista edistävistä rahoitustuotteistaan ja muista rahoitustuotteistaan. Taksonomia-asetus kannustaa siten ohjaamaan sijoituksia ympäristön kannalta kestäviin toimintoihin ja yrityksiin.
- Tällä hetkellä käytettävissä olevan aineiston perusteella Yhtiön johto arvioi, että Yhtiön liiketoiminta on tiettyjen Taksonomia-asetuksen ympäristötavoitteiden mukaista, ja näin ollen Taksonomia-asetus voi lisätä Yhtiön kiinnostavuutta sijoituskohteena ja parantaa rahoituksen saatavuutta Yhtiölle. Koska Taksonomia-asetuksella pyritään myös ohjaamaan varoja ympäristöystävällisiin kiinteistöinvestointeihin, se voi myös lisätä kysyntää Yhtiön tuotteita ja teknologiaa kohtaan.

Taloudelliset tavoitteet

Taloudelliset tavoitteet ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ne ole takeita tulevasta taloudellisesta menestyksestä. Tavoitteet perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin, tietoihin sekä niiden pohjalta tehtyihin oletuksiin, ja niihin liittyy useita epävarmuustekijöitä. Näitä epävarmuustekijöitä on kuvattu muun muassa Esitteen kohdissa ”Tulevaisuudennäkymät” ja ”Riskitekijät”. Kaikki Esitteessä esitetyt taloudelliset tavoitteet ovat ainoastaan tavoitteita eivätkä ennusteita tai arvioita EcoUpin tulevasta taloudellisesta kehityksestä, eikä niitä tule pitää sellaisina. EcoUpin todellinen liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema voivat poiketa olennaisesti Esitteessä esitetyistä taloudellisista tavoitteista.

EcoUpilla on seuraavat taloudelliset tavoitteet:

- **Kasvu:** Noin 65 miljoonan euron vuotuinen liikevaihto vuoden 2024 loppuun mennessä.
- **Kannattavuus:** Yli 20 prosentin EBITDA, % keskipitkällä aikavälillä.
- **Osinko:** Jaettavan osingon määrä 30–50 prosenttia Yhtiön tilikauden tuloksesta.

EcoUpin tarkoituksena on saavuttaa kasvutavoitteensa sen molempien pääliiketoiminta-alueiden eli kiertotaloustuotteiden ja rakennusosalalle tarjottavien kiertotalouspalveluiden sekä kiertotalousteknologioiden organisaalisella kasvulla. Yhtiön tavoitteena on, että kiertotalousteknologioiden liiketoiminta ylittäisi noin 20 miljoonan euron vuotuisen liikevaihtoon vuoden 2024 loppuun mennessä. Kannattavuuden osalta yli 20 prosentin EBITDA, % -tavoite koskee keskipitkää aikaväliä. Vuosina 2021–2022 Yhtiön strategian mukaiset investoinnit kiertotalousteknologioiden liiketoiminnan käynnistämiseksi vaikuttavat alentavasti Yhtiön kannattavuuteen.

Tulevaisuudennäkymät

EcoUpin kiertotaloustuotteiden ja -palveluiden kysyntänäkymät ovat myönteisiä. Omakotitalojen ja vapaa-ajan asuntojen rakentaminen, joissa konsernin Ekovilla-eristeet ovat perinteisesti olleet vahvassa asemassa, on kasvanut vuoden 2021 aikana selvästi vuoteen 2020 verrattuna. Myös näiden rakennustyyppien tilausmäärät ovat kasvaneet suhteessa vuoden takaiseen tilanteeseen, mikä indikoi konsernin eristetuotteiden kysynnän kasvavan myös lähitulevaisuudessa. EcoUpin kiertotaloustuotteiden ja -palveluiden kysyntään vaikuttaa lähitulevaisuudessa suotuisasti myös toukokuussa 2021 lanseerattu, kuluttajille suunnattu eristeremonttien myynti- ja palvelumalli.

Kiertotaloustuotteiden ja -palveluiden vuoden sisäinen kausivaihtelu on rakennusosalalle tyypillisesti voimakasta siten, että toimitukset painottuvat vuoden jälkimmäiselle puoliskolle. Näin ollen voimakas kysynnän kasvu voi aiheuttaa tilapäisiä haasteita suhteessa tuotanto- ja asennuskapasiteettiin.

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan etenkin kiertotalouden edistämistä ohjaavan sääntelyn eteneminen ja siihen ennakoiva valmistautuminen vaikuttaa ja tulee myös tulevaisuudessa vaikuttamaan merkittävästi EcoUpin kehittämien kiertotalousteknologioiden kysyntään. Yhtiöllä on käynnissä useita mainitun teknologian toimittamiseen ja lisensointiin sekä Yhtiön teknologiaan perustuvia tuotteita koskevia neuvotteluita.

Käynnissä olevalla koronapandemialla voi olla haitallisia vaikutuksia sekä kiertotaloustuotteiden ja -palveluiden että kiertotalousteknologioiden kysyntään ja EcoUpin liiketoimintaan yleisesti, ja pandemian mahdolliset seuraukset ovat tehneet markkinakehityksen ennustamisen aiempaa haasteellisemmaksi.

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiöllä on riittävästi käyttöpääomaa kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet Esitteen päivämäärää seuraavien 12 kuukauden ajaksi.

Pääomarakenne ja velkaantuneisuus

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön pääomarakenne ja velkaantuneisuus 30.6.2021 koottuna suomalaisen kirjanpitokäytännön mukaisesti laaditusta Yhtiön tilintarkastamattomista taloudellisista tiedoista 30.6.2021 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta.

Seuraava taulukko tulee lukea yhdessä Esitteen kohtien ”*Eräitä taloudellisia tietoja*” sekä Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen tilintarkastettujen tilinpäätösten tilikausilta 1.1.–31.12.2020 ja 1.1.–31.12.2019 sekä tilintarkastamattomien taloudellisten tietojen ajanjaksoilta 1.1.–30.6.2021 ja 1.1.–30.6.2020 kanssa.

	30.6.2021
	(tilintarkastamaton)
	(tuhatta euroa)
	FAS
PÄÄOMARAKENNE	
Lyhytaikaiset velat yhteensä (myös pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)	3 272
Vakuudellinen	1 554
Takaamaton/vakuudeton	1 719
Pitkäaikaiset velat yhteensä (paitsi pitkäaikaisten velkojen lyhytaikainen osa)	6 971
Vakuudellinen	6 971
Takaamaton/vakuudeton	-
Oma pääoma yhteensä	6 974 *
Osakepääoma	64
Muut rahastot	2 802
Edellisten tilikausien voitto	8 153
Osingonjako ja muu voitonjako	-3 825
Tilikauden voitto/tappio	-220

*Ei sisällä vähemmistöosuutta 116 tuhatta euroa.

	30.6.2021
	(tilintarkastamaton)
	(tuhatta euroa)
	FAS
VELKAANTUNEISUUS	
A Käteinen	4
B Muut rahavarat	1 191
C Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	-
D Maksuvalmius (A+B+C)	1 195
E Lyhytaikainen rahoitusvelka (myös velkainstrumentit, mutta ei pitkäaikaisen rahoitusvelan lyhytaikaista osaa)	1 719
F Pitkäaikaisen rahoitusvelan lyhytaikainen osa	1 554
G Lyhytaikainen rahoitusvelka yhteensä (E+F)	3 272
H Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus (G-D)	2 077
I Pitkäaikainen rahoitusvelka (paitsi lyhytaikainen osa ja velkainstrumentit)	6 971
J Velkainstrumentit	-
K Pitkäaikaiset osto- ja muut velat	-
L Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä (I+J+K)	6 971
M Nettovelkaantuneisuus (H+L)	9 048

Lyhyt- ja pitkäaikaisissa veloissa on esitetty vain rahoitukselliset velat. Rahoitusvelkaan ei sisälly vuokriin liittyviä vastuita. Muut rahavarat muodostuvat erästä rahat ja pankkisaamiset (1 195 tuhatta euroa), josta on vähennetty käteisten rahavarojen (4 tuhatta euroa) määrä.

Sopimusvastuut ja taseen ulkopuoliset vastuut

Seuraavassa taulukossa on esitetty sopimusvastuut ja taseen ulkopuoliset vastuut 30.6.2021.

	30.6.2021
	(tilintarkastamaton)
	(tuhatta euroa)
	FAS
Leasingvastuut:	
Seuraavan 12 kuukauden aikana erääntyvät	227
Myöhemmin erääntyvät	413
Yhteensä	640
Vuokravastuut:	
Seuraavan 12 kuukauden aikana erääntyvät	372
Myöhemmin erääntyvät	2 153
Yhteensä	2 525

RISKITEKIJÄT

Yhtiöön sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet voivat olla merkittäviä. Jäljempänä on kuvattu Yhtiöön ja sen liiketoimintaan sekä Tarjottaviin Osakkeisiin liittyviä riskejä. Monet Yhtiöön ja sen liiketoimintaan liittyvistä riskeistä kuuluvat sen liiketoiminnan luonteeseen ja ovat tyypillisiä sen toimialalla. Sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti Esitteeseen sisältyviin tietoihin ja erityisesti jäljempänä kuvattuihin riskitekijöihin. Sijoituspäätökseen mahdollisesti vaikuttavia tekijöitä on käsitelty myös muualla Esitteessä. Esitteen kuvaus riskitekijöistä perustuu laatimishetken tietoihin ja arvioihin eikä ole välttämättä tyhjentävä. Yhtiö on osana riskitekijöiden olennaisuuden arviointia ottanut huomioon riskien mahdollisen toteutumisen todennäköisyyden. Riskitekijöissä on esitetty potentiaalisia tapahtumia, jotka voivat joko toteutua tai jäädä toteutumatta. Tällaisille potentiaalisille tapahtumakuluille ominaisen epävarmuuden johdosta Yhtiö ei pysty esittämään kaikkien riskien osalta tarkkaa arviota tapahtumien toteutumisen tai toteutumatta jäämisen todennäköisyydestä.

Riskit on jaettu luonteensa mukaan yhdeksään ryhmään:

- A. EcoUpin toimintaympäristöön liittyviä riskejä
- B. EcoUpin liiketoimintaan liittyviä riskejä
- C. EcoUpin strategiaan liittyviä riskejä
- D. EcoUpin johtoon ja henkilöstöön liittyviä riskejä
- E. Oikeudellisia riskejä
- F. IT-järjestelmiin ja immateriaalioikeuksiin liittyviä riskejä
- G. Rahoitukseen ja taloudelliseen asemaan liittyviä riskejä
- H. Osakkeisiin liittyviä riskejä
- I. Listautumiseen liittyviä riskejä.

Jokaisessa ryhmässä esitetään ensimmäisenä Esiteasetuksessa asetettuihin vaatimuksiin perustuvan kokonaisarvion mukaan olennaisimmaksi arvioitu riski. Ensimmäisen riskitekijän jälkeen kussakin ryhmässä kuvattujen riskien esitysjärjestyksen tarkoituksena ei ole kuvata riskien toteutumisen todennäköisyyttä tai mahdollista vaikutusta toisiinsa. Ryhmien esitysjärjestys ei ole arvio kuhunkin ryhmään kuuluvien riskien merkityksestä verrattuna muihin ryhmiin kuuluviin riskeihin.

Kuvattujen riskien ja epävarmuustekijöiden lisäksi myös sellaisilla riskeillä ja epävarmuustekijöillä, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan tai Tarjottavien osakkeiden markkinahintaan.

A. EcoUpin toimintaympäristöön liittyviä riskejä

Rakennusalan ja makrotalouden epäedullisella kehityksellä EcoUpin päämarkkina-alueilla Suomessa ja muualla Euroopassa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin toimintaympäristöön ja liiketoiminnan tulokseen

EcoUp tarjoaa asiakkailleen hiilineutraaleja, ylijäämävapaita ja energiaa säästäviä tuotteita, palveluita ja teknologiaa erityisesti rakennusalan tarpeisiin. Yhtiön tarjoamiin tuotteisiin ja palveluihin kuuluvat esimerkiksi ekologiset eristeet ja kuitutuotteet sekä suurtehoimuroinnit. Yhtiö on lisäksi kehittänyt kiertotalousteknologiaa ja laitteistoa, joka mahdollistaa mineraalipohjaisten materiaalien kierrätyksen ja energiatehokkaan uusiokäyttöön jalostamisen. Yhtiön asiakaskuntaan kuuluu sekä kuluttaja- että yritysasiakkaita, mutta merkittävä osa EcoUpin tarjoamien kiertotaloustuotteiden ja rakennusalan tarjottavien kiertotalouspalveluiden asiakkaista on erilaisia rakennusalan toimijoita. Tämä voi altistaa EcoUpin liiketoiminnan ja palveluiden kysynnän rakennusalan segmenttien, ja erityisesti uudisrakentamisen suhdannevaihteluille. Sen sijaan kiertotalousteknologioiden osalta Yhtiön liiketoiminta on vähemmän altista rakennusalan suhdannevaihteluille, sillä vain osaa kiertotalousteknologiaa hyödyntämällä jalostetusta materiaalista käytetään rakennusten raaka-aineina.

Lisäksi makrotalouden epäsuotuisat muutokset Suomessa ja muualla Euroopassa voivat vähentää työllisyyttä, vaikeuttaa rahoituksen saatavuutta sekä supistaa kulutusta ja vähentää Yhtiön asiakkaiden halua ostaa EcoUpin tarjoamia tuotteita, palveluita ja teknologioita. EcoUp altistuu rakennusalan eri sektoreiden suhdannevaihteluiden lisäksi myös makrotalouden suhdannevaihteluille. Epäedulliset makrotalouden muutokset EcoUpin päämarkkinoilla Suomessa ja muualla Euroopassa voivat johtua monista eri seikoista, kuten matalasta investointitasosta sekä elinkeinoelämän ja kuluttajien luottamuksen heikkenemisestä, inflaatiosta ja julkisen sektorin velkaantumisesta. Talustilanteen heikentyminen, asiakkaiden investointihalukkuuden väheneminen, poliittisten painopisteiden muutokset ja infrastruktuuriin tehtävien investointien lykkäykset ja perumiset voivat heikentää EcoUpin tuotteiden ja palveluiden kysyntää ja vaikuttaa haitallisesti sen liiketoiminnan tulokseen.

EcoUpin liiketoiminnan tulos riippuu muun muassa asiakaskysynnästä ja hintatasosta. Makrotalouden tai rakennusalan suhdannevaihteluista johtuva kysynnän heikentyminen voi johtaa liikevaihdon laskuun, eikä Yhtiö välttämättä pysty sopeuttamaan kustannuksiaan vastaamaan heikentynyttä kysyntää, sillä merkittävä osa Yhtiön kustannuksista on sellaisia, että niiden pienentäminen nopeasti on haastavaa. Markkinatilanteen nopeat muutokset voivat vaikeuttaa myös EcoUpin liiketoiminnan suunnittelua ja ennusteiden laatimista, ja mahdolliset lomautukset tai irtisanomiset voivat vaikuttaa epäsuotuisasti EcoUpin tulevaan tuotekehitykseen tai kykyyn tarjota tuotteita tai palveluita ja johtaa kielteiseen julkisuuteen.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin toimintaympäristöön, liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Maailmanlaajuiset epidemiat ja pandemiat voivat lisätä epävarmuutta, heikentää yksityisen ja julkisen sektorin toimeliaisuutta, vähentää EcoUpin tarjoamien tuotteiden ja palveluiden kysyntää sekä vaikuttaa haitallisesti EcoUpin liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen

Koronapandemia on vaikuttanut ja sen odotetaan edelleen vaikuttavan olennaisen haitallisesti Suomen ja muun Euroopan taloustilanteeseen. Koronapandemiaan liittyvä epävarmuus voi heikentää yritysten, kuluttajien ja julkisen sektorin taloudellista toimeliaisuutta, mikä vaikuttaa myös EcoUpiin ja sen asiakkaisiin. Julkisella sektorilla koronapandemian vaikutukset ovat näkyneet ja voivat myös tulevaisuudessa näkyä suunniteltujen investointien vähentymisenä tai lykkääntymisenä. Keskuspankkien ja hallitusten elvytystoimista huolimatta talouden ajautumista laskusuhdanteeseen ei välttämättä pystytä estämään. Lisäksi tehdyt elvytystoimet ja julkisen sektorin lisääntynyt velkaantuminen voivat vaikuttaa keskuspankkien ja hallitusten kykyyn reagoida tuleviin kriiseihin. Edellä mainituista seikoista johtuen tulevilla globaaleilla ja paikallisilla taloudellisilla laskusuhdanteilla voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin tarjoamien tuotteiden ja palvelujen kysyntään, rahoituksen saatavuuteen ja EcoUpin asiakkaiden tulevaisuudennäkymiin ja päätöksentekoon. Asiakkaiden taloudellisen tilanteen heikentyminen voi kasvattaa myös EcoUpin luottotappioita, jos myyntisaamisten arvo alenee.

Koronapandemia voi jatkuessaan johtaa EcoUpin työntekijöiden laajamittaisiin sairaus- tai muihin poissaoloihin. Työntekijöiden poissaolot saattavat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin toimintaan. EcoUp on erityisesti tuotekehityksen ja liiketoiminnan kehittämisen suhteen riippuvainen avainhenkilöstöstään, joten Yhtiön avainhenkilöiden poissaolot voivat vaikuttaa EcoUpin liiketoimintaan olennaisen haitallisesti.

Esitteen päivämääränä edelleen jatkuvan koronapandemian vaikutuksia globaaliin talouteen, EcoUpin päämarkkinoiden Suomen ja muun Euroopan talouteen, EcoUpin tuotteiden ja palveluiden kysyntään sekä Yhtiön alihankkijoihin on vaikea arvioida tarkasti, koska koronapandemiatilanteen ja siitä seuraavien viranomaisten toimenpiteiden ennakoiminen on vaikeaa.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Kireä kilpailu EcoUpin toimialoilla voi vaikuttaa haitallisesti EcoUpin liikevaihtoon ja heikentää sen kannattavuutta

EcoUpin liiketoiminta on Yhtiön tiettyjen liiketoiminnan osa-alueiden osalta keskittynyt muutamalle sektorille, joissa kilpailevien yritysten määrä on pieni. Tämän vuoksi Yhtiö altistuu osalla toimialoistaan, erityisesti tarjoamansa kiertotalousteknologian alalla, merkittävästi yksittäisten olemassa olevien ja uusien toimijoiden aiheuttamalle kilpailulle. Kilpailua saatetaan käydä esimerkiksi tarjottavien ratkaisujen ja tuotteiden laadusta, ominaisuuksista, ekologisuudesta, toimitusajoista ja -varmuudesta sekä hintatasosta. Lisäksi on mahdollista, että Yhtiön kilpailijat kehittävät tai niillä on jo käytössään Yhtiön teknologian kanssa kilpailevaa teknologiaa, joka voi osaltaan vaikuttaa Yhtiön tuotteiden ja palveluiden kysyntään.

Kilpailua voivat lisätä myös EcoUpin toimialoilla toimivien paikallisten yritysten laajentuminen tai markkinaosuuden kasvu joko maantieteellisesti tai eri liiketoiminta-alueille taikka pienempien yritysten yhdistymiset. Lisäksi työntekijät voivat irtisanoutua olemassa olevista yhtiöistä ja perustaa uutta kilpailevaa liiketoimintaa. EcoUpin kansalliset ja erityisesti kansainväliset kilpailijat ovat pääsääntöisesti EcoUpia suurempia, ja niillä on tyypillisesti EcoUpia suuremmat taloudelliset resurssit. Näistä syistä johtuen EcoUpin kilpailijoilla on lähtökohtaisesti Yhtiötä paremmat edellytykset kilpailla hinnoilla sekä ottaa suurempia taloudellisia ja muita riskejä. Lisäksi suuremmat kilpailijat pystyvät mahdollisesti tarjoamaan EcoUpia laajemman palveluvalikoiman, ja niillä voi olla ulkomaiden osalta parempi paikallisten markkinoiden tuntemus. Myös erityisesti teknologian kehitys voi johtaa siihen, että markkinoille tulee uusia toimijoita ja uusia liiketoiminnan malleja, jotka haastavat EcoUpin liiketoimintaa.

Kilpailun kiristyminen voi johtaa siihen, että EcoUp menettää asiakkaitaan ja epäonnistuu toimintansa kansainvälistämisessä ja uusien asiakkaiden hankinnassa. Lisäksi kiristyvä kilpailu voi supistaa EcoUpin myyntiä ja heikentää sen kannattavuutta, jos hintatasoa pitää laskea. Kilpailun kiristymiseen liittyvien riskien toteutumisella voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

B. EcoUpin liiketoimintaan liittyviä riskejä

EcoUpin valmistustoimintaan tai toimituksiin liittyvät häiriöt sekä työtapaturmat tai Yhtiön tuotantotilojen vahingoittuminen, tuhoutuminen tai sulkeminen voivat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin tuotantoon, maineeseen ja liiketoiminnan tulokseen

EcoUpin tuotantolaitokset sijaitsevat Kiimingissä, Ylistarolla, Kuusankoskella, Vantaalla, Pöytyällä ja Tarvasjoella. Yhtiö valmistaa tuotteita sekä sen asiakkaiden tilausten perusteella että varastoon, ja sen tuotantolaitokset toimivat 50–90 prosentin kapasiteetilla. Yhtiön valmistuote- sekä raaka-ainevarastot sijaitsevat näiden tuotantolaitosten yhteydessä. Yhtiön tuotantolaitoksiin voivat vaikuttaa haitallisesti poikkeukselliset tapahtumat, kuten tulipalo tai luonnonkatastrofit. Tällaisesta tapahtumasta voidaan esimerkkinä mainita Yhtiön tiloissa vuonna 2020 Kuusankoskella levyvillatehtaalla tapahtunut tulipalo. Yhtiön varastot tai tuotantolaitokset voivat tuhoutua tai ne voidaan sulkea tai tilojen laitteisto voi vaurioitua tai niissä voi ilmetä erilaisia häiriöitä. Nämä seikat voisivat johtaa Yhtiön tuotannon ja toimitusten merkittäviin häiriöihin ja siihen, että Yhtiö ei välttämättä kykene täyttämään velvoitteitaan asiakkaitaan kohtaan. Vaikka Yhtiöllä on tuotantolaitoksiaan koskevat vahinko- ja keskeytysvakuutukset, vakuutuksissa on rajoituksia liittyen esimerkiksi omavastuuseen ja korvausmääriin, joten ne eivät välttämättä kata Yhtiön mahdollisia menetyksiä kokonaisuudessaan. Yhtiölle voi myös aiheutua menetyksiä, jotka eivät kuulu sen vakuutusten piiriin. Tämän seurauksena Yhtiölle saattaa aiheutua merkittäviä menetyksiä, mikäli jokin sen tuotantolaitoksista vahingoittuu tai tuotanto keskeytyy mistä tahansa syystä.

Erilaiset onnettomuudet ja työtapaturmat ovat yleisempiä tehtailla ja rakennustyömailla kuin monilla muilla teollisuudenaloilla. Tehtaat ja rakennustyömaat ovat luonteeltaan tavallista vaarallisempia työympäristöjä, joissa voi tapahtua vakavia onnettomuuksia tai tapaturmia, jotka saattavat aiheuttaa vakavia henkilövahinkoja erityisesti tilanteissa, joissa työturvallisuusmääräyksiä ja -ohjeita ei noudateta. EcoUp saattaa joutua vastuuseen Yhtiön tai sen alihankkijoiden työntekijöille sattuneista työtapaturmista ja onnettomuuksista. Lisäksi viranomaisten kanssa yhteistyössä tehtävät onnettomuustutkimukset voivat aiheuttaa kustannuksia ja häiritä yhtiön valmistustoimintaa. Myös Yhtiön vakuutusmaksut saattavat nousta tapahtuneiden onnettomuuksien seurauksena. Lisäksi EcoUp sekä sen johto ja muut työntekijät voivat joutua onnettomuuksien seurauksena siviili- ja rikosoikeudelliseen vastuuseen sovellettavan lainsäädännön perusteella. Turvallisuusriskit ja onnettomuudet voivat myös johtaa lisäkustannuksiin ja/tai vahingoittaa EcoUpin mainetta, vaikka EcoUp ei olisi aiheuttanut kyseessä olevaa tilannetta.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, tuotantoon, maineeseen, liikevaihtoon, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Mahdolliset ongelmat EcoUpin jakelulogistiikassa tai ennakoitua korkeammat logistiikkakustannukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen

EcoUp toimittaa asiakkailleen tuotteita useiden jakelukanavien, kuten rakennustarvikeliikkeiden ja itsenäisten vähittäiskauppioiden kautta, jotka puolestaan jälleenmyyvät tuotteita kuluttajille, ammattilaisille ja valikoiduille teollisille käyttäjille. Parantaakseen edelleen jakeluverkon tehokkuutta, Yhtiö seuraa aktiivisesti sen rakennetta ja toimivuutta. Yhtiön jakeluvälyt sijaitsevat Yhtiön tuotantolaitosten yhteydessä. Yhtiön on hallittava tuotteidensa koko jakeluketjua tuotantolaitoksista logistiikkakeskusten ja jakeluvälyjen kautta asiakkailleen. Yhtiö saattaa kuitenkin kohdata ongelmia esimerkiksi kuljetusliikkeiden kanssa, joiden takia Yhtiö ei kykene toimittamaan tilattuja tuotteita asiakkailleen ajoissa. Toimitusongelmat saattavat johtaa esimerkiksi viivästyksiin, sopimussakkoihin tai sopimusten irtisanomisiin. EcoUp on sitoutunut eräässä asiakassopimuksessaan tavanomaista ankarampiin seuraamuksiin, kuten merkittäviin hinnanalennuksiin, siinä tapauksessa, että Yhtiö viivästyy omissa toimituksissaan. Nämä sanktiot saattavat olla erityisen ankaria erikoistuotteiden, kuten kampanja- ja ennakkotuotteiden osalta.

EcoUpin kansainvälistymisstrategiana on levittää Yhtiön teknologioita muualle Eurooppaan lisensoimalla teknologioitaan ja menetelmiään sekä myymällä laitteistoa alan toimijoille. Myydyn laitteiston tuotannon ja toimituksien hallintaan ja tehostamiseen liittyy kuitenkin epävarmuutta, eikä Yhtiöllä ole aiempaa kokemusta laitteistonsa toimittamisesta ulkomaille. Mahdollinen epäonnistuminen jakelulogistiikassa voi johtaa siihen, että laitteiston toimitukset viivästyvät, laitteisto vahingoittuu toimitusten aikana tai logistiikkakustannukset nousevat ennakoitua korkeammiksi.

Lisäksi muunlaiset epäonnistumiset tai häiriöt tuotanto- ja jakelulogistiikassa esimerkiksi raaka-aineisiin liittyvän logistiikan osalta voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tuotantoon ja liiketoiminnan kannattavuuteen.

Yhtiön mahdollinen epäonnistuminen jakelulogistiikassa voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tuotantoon, liiketoimintaan, tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Mahdolliset ongelmat raaka-aineiden saatavuudessa ja raaka-aineiden hintojen nousu voivat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin valmistustoimintaan sekä sen tuotteiden ja palveluiden kysyntään

EcoUpin tuotanto on kuitutuotteiden, eristeiden ja muiden tuotteiden sekä palveluiden osalta riippuvaista tiettyjen raaka-aineiden saatavuudesta. Lisäksi EcoUpin toiminta on riippuvaista sen käyttämien toimittajien kyvystä toimittaa raaka-aineita, jotka täyttävät EcoUpin asettamat määrittelyt, laatuvaatimukset ja toimitusaikataulut sekä kaikki lainsäädännölliset vaatimukset. Lisäksi joissakin tapauksissa tiettyjä raaka-aineita saattaa tarjota vain rajallinen määrä sopivia toimittajia, mikä lisää EcoUpin riippuvuutta kolmansista osapuolista. Mikä tahansa merkittävä ongelma raaka-aineiden saatavuudenhallinnassa voi vaikuttaa Yhtiön kykyyn valmistaa kannattavasti ja riittävässä määrin tuotteita. EcoUpilla on ollut esimerkiksi ongelmia Ikivilla-tuotteeseen liittyvän villaraaka-aineen saatavuudessa, sillä villaraaka-ainetta on saatavilla vähäisissä määrin useissa eri keräyspaikoissa, mikä on aiheuttanut haasteita logistiikan järjestämisessä. Tästä johtuen kierrätysvillan myynnin laajentaminen ei ole onnistunut suunnitellulla tavalla. EcoUpin mahdolliset vaikeudet raaka-aineiden saatavuudenhallinnassa tai toimittajiensa kanssa voivat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin tuotantoon, maineeseen, liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen sekä taloudelliseen asemaan.

EcoUpin tuotannossa käytetään tiettyjä raaka-aineita, kuten puupohjaisia uusiokuitumateriaaleja, eristeiden sidosaineita ja pakkausmateriaaleja, joiden hinnat saattavat vaihdella. EcoUpin materiaalikustannusten nousua ei välttämättä saada kaikissa tapauksissa siirrettyä lopputuotteiden hintoihin kustannusten nousua vastaavasti, jolloin Yhtiön tuotannossa käyttämien raaka-aineiden hintojen nousu voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Lisäksi Yhtiön kehittämä ja sen asiakkaille tarjoama kiertotalousteknologia soveltuu vain tiettyjen materiaalien käsittelyyn kaupallisessa mittakaavassa, joten kiertotalousteknologian kaupallinen hyödyntäminen edellyttää, että käsittelyyn soveltuva materiaalia on saatavilla. Yhtiön johto uskoo, että kiertotalousteknologiaa voidaan tulevaisuudessa hyödyntää Yhtiön liiketoiminnassa myös muiden materiaalien, kuten eräiden korkean kestävyuden teräslaatujen, uusiokäytössä. Näiden materiaalien saatavuuteen voi kuitenkin liittyä poikkeuksellisen paljon ongelmia. Potentiaalisten asiakkaiden vaikeudet liittyen materiaalien saatavuuteen tai hankintaan voivat tästä johtuen vaikuttaa myös kiertotalousteknologioiden kysyntään. Lisäksi tulevaisuudessa Yhtiön kiertotalousteknologioita hyödyntävät asiakkaat voivat olla haluttomia jatkamaan sopimusta EcoUpin kanssa, jos soveltuvan materiaalin saatavuuteen liittyvät ongelmat rajoittavat kiertotalousteknologioiden hyödyntämistä. EcoUpin asiakkaiden vaikeudet raaka-aineiden hankinnassa voivat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin liiketoimintaan, liikevaihtoon, liiketoiminnan tulokseen sekä taloudelliseen asemaan.

EcoUp ei välttämättä onnistu hinnoittelemaan tuotteitaan ja palveluitaan oikein, mikä saattaa heikentää Yhtiön kannattavuutta

Yhtiön tuotteiden ja palveluiden tulevaan kaupalliseen menestykseen ja taloudelliseen kannattavuuteen vaikuttaa keskeisesti niiden hinnoittelun onnistuminen, joka edellyttää sitä, että Yhtiö onnistuu arvioimaan tuotteiden, palveluiden tai niihin liittyvien toimitusten edellyttämän työmäärän, kustannukset ja sopimusriskit oikein. Lisäksi hinnoittelun onnistuminen edellyttää, että Yhtiö onnistuu sen tuotteiden ja palveluiden kysynnän arvioimisessa. Vaikka Yhtiöllä ja sen nykyisillä avainhenkilöillä on paljon kokemusta tuotteiden ja palveluiden hinnoittelusta, on mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu tuotteiden, palveluiden tai niihin liittyvien toimitusten edellyttämän työmäärän tai kustannusten arvioinnissa. Tämä riski korostuu etenkin siltä osin kuin kyse on uusista teknologioista, tuotteista tai palveluista. Edellä mainituilla tekijöillä voi olla huomattava vaikutus Yhtiön tuotteiden ja palveluiden kannattavuuteen ja sitä kautta myös sen liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUp altistuu sen maineeseen, brändeihin ja ulkoiseen viestintään liittyville riskeille, joiden toteutuminen voi vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan

EcoUpin maine ja sen tarjoamiin tuotteisiin ja palveluihin liitetyt mielikuvat riippuvat muun muassa sen tuotteiden ja palveluiden laadusta, turvallisuudesta ja luotettavuudesta sekä Yhtiön kyvystä toteuttaa kiertotalouteen ja vastuullisuuteen liittyviä tavoitteita liiketoiminnassaan. EcoUpia koskeva mahdollinen kielteinen julkisuus ja mahdollinen epäonnistuminen ulkoisessa viestinnässä voivat johtaa sen nykyisten asiakkaiden menettämiseen ja uusien asiakkaiden hankintaan. Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin

liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUpin alihankkijoiden mahdolliset virheet ja viivästykset voivat aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia ja vastuuta sekä vaikuttaa haitallisesti EcoUpin maineeseen ja liiketoiminnan tulokseen

EcoUp hyödyntää toiminnassaan ja erityisesti laitteistojen asennuksissa sekä kiertotalousteknologioissa käytettävien laitekomenttien valmistuksessa erilaisia alihankkijoita ja muita kumppaneita. EcoUp voi kuitenkin epäonnistua alihankkijoidensa arvioinnissa ja valinnassa. On myös mahdollista, että alihankkijat eivät pysty noudattamaan EcoUpin asettamia aikataulu- tai laatuvaatimuksia tai että niiden kustannusarvot eivät pidä paikkaansa. Alihankkijoilla voi olla myös toimitusvaikeuksia ja ne voivat nostaa hintojaan merkittävästi. EcoUpiin vaikuttavat häiriöt, kuten viivästyminen tai sopimusten irtisanomiset, tai alihankkijoiden kyvyttömyys toimittaa palveluja sovitussa määräajassa tai hyväksyttävään hintaan voivat myös johtaa kiistoihin, jos EcoUpin asiakkaat hakevat häiriöiden seurauksena korvauksia Yhtiön aiheuttamista vahingoista. Lisäksi alihankkijoiden tekemät virheet tai laiminlyönnit voivat johtaa EcoUpin vahingonkorvausvastuuseen sekä vahingoittaa EcoUpin mainetta. Alihankkijoiden käyttäminen voi myös hankaloittaa Yhtiön immateriaalioikeuksien suojaamista tai johtaa Yhtiön liikesalaisuuksien paljastumiseen, sillä EcoUp luovuttaa käyttämilleen alihankkijoille tietyissä tilanteissa melko yksityiskohtaisia tietoja käyttämästään teknologiasta.

Yhtiön alihankkijoiden toiminnan mahdollisilla viivästyksillä ja puutteilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin maineeseen, liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUpin mahdollisella epäonnistumisella sen nykyisten asiakkaiden pitämisessä tai uusien asiakkaiden hankinnassa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liikevaihtoon ja taloudelliseen asemaan

Vaikka EcoUpilla on hyvät ja pitkäaikaiset suhteet useiden keskeisten asiakkaidensa kanssa, vaikeudet palveluiden toimittamisessa, ongelmat tuotteiden laadussa tai muut epäonnistumiset asiakassuhteiden ylläpidossa voivat heikentää asiakastyytyväisyyttä ja johtaa siihen, että EcoUp menettää sen nykyisiä tai potentiaalisia asiakkaita kilpailijoilleen. Nykyisten tai potentiaalisten asiakkaiden menettäminen voi pienentää EcoUpin markkinaosuutta ja liikevaihtoa. Lisäksi epäonnistuminen asiakkaiden vaatimusten täyttämässä voi vahingoittaa EcoUpin mainetta ja vähentää sen houkuttelevuutta liikekumppanina. Yhtiön suurimman asiakkaan osuus Yhtiön liikevaihdosta tilikaudella 2020 oli noin 12 prosenttia ja 10 suurimman asiakkaan osuus yhteensä noin 37 prosenttia. Näin ollen, jos Yhtiö menettäisi yhden tai useamman suurimmista asiakkaistaan, sillä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen.

EcoUpin mahdollisella epäonnistumisella nykyisten asiakkaidensa pitämisessä tai uusien asiakkaiden hankinnassa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liikevaihtoon, liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUpin mahdollisesti riittämätön vakuutusturva voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti EcoUpin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan

EcoUpilla on muun muassa tuotantolaitteiston vahinkoihin, tuotevastuuseen, oikeusvastuuseen, hallinnon vastuuseen ja tuotannon keskeytymiseen liittyvät vakuutukset. EcoUpin vakuutusturva ei kuitenkaan välttämättä riitä kattamaan kaikkia sen liiketoiminnan riskejä. Lisäksi vakuutusturva ei kata tietyn tyyppisiä menetyksiä, koska niitä ei joko voida pitää vakuuttamiskelpoisina tai ne on suljettu pois soveltuvista vakuutus sopimuksista. Tällaisia vahinkoja voivat olla esimerkiksi välilliset vahingot, EcoUpin viivästysten aiheuttamat vahingot, vastuu kolmansille osapuolille tai korvausvaatimukset tahallisesta, törkeän tuottamuksellisesta tai rikollisesta toiminnasta. EcoUpin vakuutus sopimuksissa voi olla myös vakuutus korvauksen enimmäismääriä ja vakuutus tapahtumien enimmäismäärää koskevia rajoituksia. Mahdollisesti riittämätön vakuutusturva voi lisätä riskiä EcoUpille aiheutuvista yllättävistä ja suurista kustannuksista ja siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti myös EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUpin huolto- ja takuusopimusten mukaisten velvollisuuksien täyttämistä aiheutuvat kulut sekä viat tai toimintahäiriöt Yhtiön tuotannossaan käyttämissä koneissa ja laitteissa voivat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin tuotantoon ja liiketoiminnan tulokseen

Yhtiön asentamiin eristeisiin ja Yhtiön kiertotalousteknologiaan liittyviin laitetoimituksiin sisältyy suorituksen jälkeisiä takuita, jotka kattavat tapauskohtaisesti usean vuoden takuuajan. Yhtiö pyrkii pienentämään tarjoamiinsa palveluihin ja tuotteisiin liittyviä huolto- ja takuuriskejä kehittämällä tuotteistaan mahdollisimman käyttäjäturvallisia, asentaja- sekä

jälleenmyyjäkoulutuksella, tuotetestauksin sekä tuote- ja toiminnanvastuuvakuutuksin. Lisäksi Yhtiön laitetoimitukset päättyvät tyypillisesti laitteen koekäyttöön, joka johtaa toimituksen hyväksymiseen. Yhtiö ei kuitenkaan voi antaa takeita siitä, että se onnistuisi huolto- ja takuuriskien hallinnoinnissa. Yhtiöön voikin kohdistua huolto- tai takuuvaatimuksia liittyen sen toimittamiin laitteisiin, ja Yhtiölle saattaa aiheutua merkittäviä lisäkuluja viallisten laitteiden huolto- ja takuusopimusten velvoitteiden täyttämisestä. EcoUp hyödyntää myös omassa tuotannossaan koneita ja laitteita, joiden asennuksessa saattaa tapahtua virheitä ja viivästyksiä, tai ne voivat osoittautua muutoin viallisiksi tai virheellisiksi. Myös Yhtiön omista laitteista ilmaantuvat viat ja toimintahäiriöt saattavat edellyttää huolto- ja korjaustoimenpiteitä, joista aiheutuu mahdollisesti ennakoimattomia kuluja. Lisäksi EcoUpin tuotannossaan käyttämien koneiden ja laitteiden viat sekä toimintahäiriöt saattavat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tuotantoprosesseihin.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, tuotantoon, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Yhtiö on saanut tiettyjä julkisia tukia ja etuuksia, eikä voi olla varmuutta siitä, että tällaisia tukia ja etuuksia on saatavissa tulevaisuudessa, tai ettei niihin kohdistu myöhemmin takaisinperintää

EcoUp on saanut ja saattaa vastakin saada julkisia tukia ja etuuksia muun muassa tutkimus- ja kehitysohjelmiinsa. EcoUp on esimerkiksi saanut vuonna 2020 Business Finland Oy:ltä avustuspäätöksen konntiasennusliiketoiminnan selvittämiseen ja toteuttamiseen rakentamisessa. Kaikkiin EcoUpille myönnettäviin tai myönnettyihin julkisiin tukiin ja etuuksiin sovelletaan tiettyjä ehtoja, joiden rikkominen tai laiminlyöminen voi johtaa merkittäviin taloudellisiin tai muihin olennaisen haitallisiin seuraamuksiin, mukaan lukien velvollisuuteen maksaa myönnettyt tuet ja etuudet takaisin kokonaan tai osittain.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

C. EcoUpin strategiaan liittyviä riskejä

EcoUpin mahdollinen epäonnistuminen tuotekehityksessä tai siinä mahdollisesti tapahtuvat viivästymiset voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti EcoUpin liikevaihtoon ja tulevaisuudennäkymiin

Yhtiön tarjoamiin tuotteisiin kuuluvat ekologiset eristeet ja kuitutuotteet sekä muut tuotteet. Tehdäkseen tuotteistaan entistä jalostetumpia, turvallisempia ja kilpailukykyisempiä sekä toiminnastaan tehokkaampaa, Yhtiö panostaa tuotteidensa ja teknologioidensa jatkuvaan kehitykseen. Ei ole kuitenkaan takeita siitä, että teknologioiden ja tuotteiden kehityksessä onnistutaan kaupallisesti hyödynnettävällä tavalla. Tuotteisiin ja teknologioihin liittyvät tutkimus- ja kehitysprojektit voivat johtaa siihen, että Yhtiön tutkimus- ja kehittämistoiminnan kulut nousevat ennakoitua suuremmiksi.

Tuotekehitykseen liittyvä riski on suhteellisen pieni kiertotaloustuotteiden ja rakennusalaalle tarjottavien kiertotalouspalveluiden osalta, sillä Yhtiöllä on pitkä kokemus tästä liiketoiminnasta, ja tuotekehityksellä pyritään näiden tuotteiden osalta pääasiassa asteittäisiin parannuksiin. Tuotekehitysriski sen sijaan korostuu EcoUpin kehittämien kiertotalousteknologioiden osalta, joissa teollisen prosessin, laitteiston ja kemiallisen menetelmän avulla jätejakeista muodostetaan uusiokäytettäviä korkeamman jalostusarvon materiaaleja. Nämä teknologiat mahdollistavat energia- ja kustannustehokkaan mineraalipohjaisten materiaalien kierrätyksen ja uusiokäytön. Yhtiön tavoitteena on skaalata ja kaupallistaa sen kehittämät kiertotalousteknologiat nopealla aikataululla. Mahdolliset epäonnistumiset tai viivästymiset kiertotalousteknologioiden kehityksessä voivat kuitenkin johtaa kulujen kasvamisen lisäksi siihen, että Yhtiö ei pysty laajentamaan liiketoimintaansa suunnitellulla tavalla tai odotetussa aikataulussa.

EcoUpin keskeisenä tavoitteena on kehittää levytuotteiden paloturvallisuutta ja -luokkaa siten, että ne soveltuvat eristeiksi yhä useampiin rakennuksiin. Yhtiö arvioi saavuttavansa levytuotteiden korkeamman paloluokan vuoden 2022 aikana. Ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että Yhtiö onnistuu tässä tuotekehityksessä tavoittelemassaan aikataulussa tai lainkaan. Mahdollinen epäonnistuminen levytuotteiden korkeamman paloturvallisuuden- ja luokan saavuttamisessa voisi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen.

Mahdollisella epäonnistumisella tai viivästymisellä Yhtiön tuotteiden ja teknologioiden kehittämisessä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUpin mahdolliset epäonnistumiset uusien tuotteiden, palveluiden tai teknologioiden kaupallistamisessa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti EcoUpin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan

Yhtiön suunnitelmana on kasvattaa sen liikevaihtoa muun muassa kehittämällä uusia ja jatkokehittämällä olemassa olevia teknologioita ja tuotteita sekä tuomalla kuluttajamarkkinalle uuden kokonaisvaltaisemman myynti- ja palvelumallin eristeremonteille. Yhtiön kehittämien uusien tuotteiden, palveluiden ja teknologioiden kaupallistamisen onnistuminen riippuu kuitenkin olennaisesti siitä, kykeneekö Yhtiö luomaan tuotteistaan markkinakelpoisia, tekemään kaupallisia ja muita yhteistyösopimuksia sekä saamaan toimintansa harjoittamiselle tarvittavat ympäristö- ja mahdolliset muut luvat. Lisäksi monet EcoUpin uusien teknologioiden kaupallistamisen onnistumiseen vaikuttavista seikoista, kuten mahdollisten kolmansien osapuolten kanssa tulevaisuudessa tehtävät yhteistyösopimukset, ovat ainakin osittain Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella.

Ekovillasta valmistetun levyvillan tilausmäärät ovat vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla olleet suurempia kuin koskaan aiemmin Yhtiön toiminnan aikana, ja Yhtiön johdon näkemyksen mukaan yksi lähiajan merkittävimmistä riskeistä liittyy EcoUpin kykyyn lisätä tuotantokapasiteettiaan vastaamaan kasvaneeseen kysyntään. Myös Yhtiön muun liiketoiminnan kasvuun liittyy riski siitä, ettei Yhtiöllä ole riittävästi tuotantokapasiteettia vastaamaan kysynnän kasvua.

Yhtiön uuden kuluttajamarkkinalle suunnatulla eristeremonttien myynti- ja palvelumallilla ei ole historiassa osoitettua tuloksentekeytyä, eikä kyseisen myynti- ja palvelumallin onnistumisesta ole takeita. Myynti- ja palvelumallin kysyntä tai hinta, jonka kuluttajat ovat valmiita maksamaan kyseisestä myynti- ja palvelumallista saattavat jäädä EcoUpin markkinointiponnisteluista huolimatta pienemmäksi kuin Yhtiö on odottanut. Lisäksi myynti- ja palvelumallin lanseeraaminen vaatii Yhtiöltä investointeja muun muassa mainontaan, osaavaan myyntihenkilöstöön ja suoriin asiakaskontakteihin, mistä johtuen tästä aiheutuvat kustannukset saattavat nousta yllättävän suuriksi. Myynti- ja palvelumallin asennuskapasiteetti on Esitteen päivämääränä olennaisilta osin riittävä, mutta Yhtiö voi joutua vahvistamaan sitä liiketoiminnan kasvaessa ja kehittyessä.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUpin suunniteltuun kansainvälistymiseen liittyvien riskien toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti EcoUpin liiketoimintaan, kasvuun ja taloudelliseen asemaan

Nykyisen strategiansa mukaan EcoUpin tavoitteena on sen kotimaisen aseman vahvistamisen lisäksi laajentaa Yhtiön liiketoimintaa muualle Eurooppaan. EcoUp aikoo laajentaa toimintaansa maantieteellisesti pääasiassa lisensoimalla teknologioitaan ja menetelmiään sekä myymällä laitteistoaan. Maantieteelliseen laajentumiseen ja uusille markkinoille siirtymiseen liittyy erilaisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin liiketoimintaan ja kasvuun. Näihin riskeihin lukeutuvat kilpailutilanne uusilla markkinoilla, haasteet uusien asiakassuhteiden sekä yhteistyökumppanuuksien luomisessa ja logistiikassa, brändin alhainen paikallinen tunnettuus ja ennakoitua korkeammat kansainvälistymiseen liittyvät kustannukset. Lisäksi Yhtiön liiketoiminnan laajentaminen uusiin maihin lisää immateriaalioikeuksien rekisteröimiseen, suojaamiseen ja toimeenpanoon liittyviä kustannuksia sekä riskiä Yhtiön aineetonta omaisuutta jäljittelevistä tai muutoin väärinkäyttävistä tuotteista.

Lisäksi EcoUpin logistiikkajärjestelmien toimivuuden ja tehokkuuden varmistaminen on erityisen tärkeää toiminnan kansainvälistyessä. Erityisesti ulkomaille myydyin laitteiston tuotannon ja toimituksien hallintaan ja tehostamiseen liittyy epävarmuuksia, joita lisää se, että Yhtiöllä ei ole aiempaa kokemusta laitteistonsa toimittamisesta ulkomaille. Epäonnistuminen tuotanto- tai jakelulogistiikassa voi johtaa siihen, että laitteiston toimitukset viivästyvät, laitteisto vahingoittuu toimitusten aikana tai logistiikkakustannukset nousevat ennakoitua korkeammiksi. Kansainvälistyminen saattaa aiheuttaa Yhtiölle ennakoimattomia kuluja, mukaan lukien henkilöstökuluja, mikäli henkilöstöä joudutaan lähettämään rajojen yli suorittamaan Yhtiön myymiin laitteisiin liittyviä huolto- tai takuutoimenpiteitä.

Maantieteellinen laajentuminen asettaa myös uusia vaatimuksia EcoUpin johdolle, henkilöstölle, sisäisille ohjeille sekä valvonta- ja tietojärjestelmille ja vaatii myös lisähenkilöstön rekrytointia. Lisäksi kansainvälistymisstrategiaan liittyy riski haitallisesta kehityksestä vientimarkkinoiden taloudellisessa ja poliittisessa toimintaympäristössä. Toteuttaessaan kansainvälistymisstrategiaansa valuuttakurssien muutoksilla saattaa olla haitallinen vaikutus EcoUpin liikevaihtoon, tulokseen ja taloudelliseen asemaan. EcoUp altistuu myös valuuttariskille, joka aiheutuu tuotteiden ja tavaroiden ostamisesta ja myynnistä muilla kuin EcoUpin kotivaluutalla eurolla.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUp saattaa epäonnistua vastuullisuuteen ja kiertotalouteen liittyvien tavoitteidensa saavuttamisessa, ja mahdollisella epäonnistumisella näiden tavoitteiden saavuttamisessa saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan ja maineeseen

Vastuullisuusajattelu on EcoUpin liiketoiminnan ytimessä ja Yhtiön tavoitteena on tarjota ratkaisuja, jotka mahdollistavat ekologisesti kestävästä rakentamisesta ja tukevat hiilineutraalien ratkaisujen kysynnän kasvua. EcoUp pyrkii myös viestinnässään yhdistämään brändinsä ja imagonsa vastuullisuuteen. EcoUp voi kuitenkin epäonnistua vastuullisuutta ja kiertotaloutta koskevien tavoitteidensa saavuttamisessa. On mahdollista, että EcoUpilla ei ole riittävästi resursseja tai osaamista vastuullisuus- ja kiertotaloustavoitteiden toteutumisen seurantaan varten ja että EcoUp ei ymmärrä asiakkaidensa vastuullisuustarpeita oikein. Myös vastuullisuustavoitteisiin liittyvä mahdollinen kielteinen julkisuus tai EcoUpin epäonnistuminen liiketoiminnan ympäristö- tai ilmastovaikutusten viestimässä tai niiden mittaamisessa voi heikentää EcoUpin mainetta ja hankaloittaa työntekijöiden houkuttelemista ja sitouttamista. Mahdollisella epäonnistumisella vastuullisuus- ja kiertotaloustavoitteiden saavuttamisessa saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUpin yritysostoihin voi sisältyä vastuita, joita ei ole otettu huomioon ostohinnassa ja lisäksi EcoUp altistuu ostettujen yhtiöiden integraatioon liittyville riskeille, jotka voivat johtaa lisäkustannuksiin ja synergioiden toteutumatta jäämiseen ja vaikuttaa haitallisesti EcoUpin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan

EcoUpin kasvustrategia perustuu pääosin orgaaniseen kasvuun. Toiminnan laajentuessa ja kansainvälistyessä Yhtiön kasvattaminen ja kehittäminen saattaa kuitenkin edellyttää yritysostojen tekemistä. EcoUp on myös toteuttanut yritysjärjestelyitä, kuten osakekaupan, jossa Yhtiö hankki 85,2 prosenttia Uudenmaan Imupalvelu Oy:n osakekannasta helmikuussa 2021. Yritysostot voivat altistaa EcoUpin ennakoimattomille riskeille. Ostokohteiden tarkastuksessa ei välttämättä huomata kaikkia sellaisia tietoja, joita tarvittaisiin strategisesta, taloudellisesta ja oikeudellisesta näkökulmasta oikeiden päätösten tekemiseen, ja yritysostoihin voi sisältyä piileviä vastuita. Yritysostojen seurauksena voi syntyä myös esimerkiksi kaupanvastuisiin liittyviä erimielisyyksiä osapuolten välillä, ja yritysostot voivat johtaa riitoihin ja oikeudenkäynteihin.

Yritysostoihin liittyy tyypillisesti myös uuden liiketoiminnan ja henkilöstön integroimiseen liittyviä riskejä, jolloin synergiat voivat jäädä odotettua pienemmiksi tai kokonaan toteutumatta. Lisäksi Yhtiölle voi aiheutua yritysostojen yhteydessä merkittäviä hankinta-, uudelleenjärjestely- ja muita kustannuksia. Edellä mainituista syistä EcoUpin tulevaisuudessa tekemät mahdolliset yritysostot saattavat osoittautua kannattamattomiksi, ja edellä mainittujen yritysostoihin liittyvien riskien toteutumisella voi olla haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

D. EcoUpin johtoon ja henkilöstöön liittyviä riskejä

EcoUpin mahdollisella epäonnistumisella johdon ja avainhenkilöstön sitouttamisessa ja rekrytoinnissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin suunnitellun kasvustrategian toteuttamiseen, liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen

Inhimillinen pääoma on yksi EcoUpin tärkeimmistä menestystekijöistä. Yhtiön kyky kehittää nykyistä liiketoimintaa ja uusia teknologioita ja tuotteita sekä skaalata ja kaupallistaa niitä riippuu suurelta osin EcoUpin kyvystä sitouttaa, rekrytoida ja motivoida osaavia ja asiantuntevia johtohenkilöitä ja työntekijöitä. EcoUp pyrkii henkilöstön ja johdon sitouttamiseksi tarjoamaan alan parhaille osaajille taloudellisesti turvattuun tulevaisuuden sekä erinomaiset urakehitysmahdollisuudet osana Yhtiötä, mutta ei ole varmuutta siitä, saavutetaanko näitä henkilöstön pysyvyyteen liittyviä tavoitteita suunnitellusti.

Mahdolliset kilpailijoiden työtarjoukset, EcoUpin palkkataso ja etuudet, mahdollinen epäonnistuminen työntekijöiden sitouttamisessa ja työympäristön jatkuvien muutosten mahdollisesti aiheuttama turhautuminen tuovat mukanaan riskin siitä, että osaavat työntekijät ja johtohenkilöt siirtyvät EcoUpista kilpailijoiden tai sen asiakkaiden palvelukseen taikka perustavat oman yrityksen ja houkuttelevat palvelukseensa muita Yhtiön työntekijöitä, ja Yhtiöllä on ollut ajoittain ongelmia sen henkilöstön sitouttamisessa. Henkilöstön suuri vaihtuvuus voi myös viivästyttää Yhtiön tuotekehitykseen liittyviä projekteja, mikäli EcoUp ei kykene säilyttämään tuotekehityksen ydinosaamista Yhtiössä. Pysyäkseen kilpailukykyisenä ja voidakseen implementoida strategiaansa, Yhtiö on palkattava ja pidettävä palveluksessaan päteviä työntekijöitä, joilla on oikeanlaista asiantuntemusta Yhtiön liiketoiminnoista sekä tuotekehityksestä. Osa tästä kompetenssista on Yhtiön avainhenkilöiden hallussa, ja he ovat erityisen tärkeitä sen varmistamiseksi, että Yhtiö voi säilyttää ja entisestään kehittää kilpailukykyään. Mikäli Yhtiö menettää erityisesti tuotekehitykseen osallistuvaa henkilöstöään, voi korvaavan henkilöstön löytäminen olla haasteellista. Yhtiön tulevaisuuden liiketoiminnan

kannattavuus ja kasvu ovat riippuvaisia Yhtiön jatkuvasta kyvystä rekrytoida ja säilyttää palveluksessaan Yhtiön avaintyöntekijöitä sekä tarvittava määrä työntekijöitä, joilla on tarvittava osaaminen Yhtiön toimialasta.

Yhtiön omistusrakenteesta ja aiemmasta konsernirakenteesta johtuen tietyt Yhtiön palveluksessa olevat avainhenkilöt ovat toimineet Yhtiössä Kaski Partners Oy:n konserniin kuuluvien yhtiöiden ja konsulttisopimuksen kautta. Yhtiö uudistaa näiden avainhenkilöiden työsopimukset Listautumisannin yhteydessä siten, että kaikki avainhenkilöt ovat jatkossa työsuhhteessa Yhtiöön. Ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että Yhtiö saa sovittua uudet työsopimukset kaikilta osin haluamansa sisältöisiksi tai ettei aiemmista työ- ja/tai konsulttisopimuksista myöhemmin aiheudu Yhtiölle vastuita.

Lisäksi epäonnistumiset henkilöstön tai johtohenkilöiden sitouttamisessa voivat vaikuttaa haitallisesti liiketoiminnan kehittämiseen tai pahimmillaan johtaa EcoUpin yrityssalaisuuksien paljastumiseen. Tämä riski korostuu tilanteessa, jossa lähtevä työntekijä on perehtynyt hyvin EcoUpin kehittämiin ja käyttämiin teknologioihin sekä liiketoimintaan ja vie mukanaan myös muita osaavia työntekijöitä.

EcoUpin mahdollisella epäonnistumisella henkilöstön tai johtohenkilöiden sitouttamisessa ja rekrytoinnissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin suunnitellun kasvustrategian toteuttamiseen, liikevaihtoon, liiketoiminnan tulokseen sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

E. Oikeudellisia riskejä

Lainsäädäntö saattaa muuttua ennakoidusta poikkeavasti, mikä saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti EcoUpin liiketoimintaan ja heikentää sen kannattavuutta

EcoUpin on noudatettava useita sekä Euroopan että kansallisella tasolla säädettyjä lakeja, asetuksia ja määräyksiä, jotka koskevat esimerkiksi rakentamista, terveyttä ja turvallisuutta, ympäristöasioita ja tietosuojaa. Muutokset lainsäädännössä, lainsäädännön tulkinnoissa tai valtionhallinnon tai muiden sääntelyviranomaisten käytännöissä voivat johtaa siihen, että EcoUpin täytyy mukauttaa liiketoimintaansa tai tuotteitaan taikka niissä käytettäviä ainesosia, uudistaa palvelujaan, tai suunnata lisäresursseja sääntelyn noudattamiseen, mistä saattaa aiheutua Yhtiölle merkittäviä kustannuksia. Etenkin Yhtiön tarjoamien kiertotalousteknologioiden toimiala on verrattain uusi ja alan sääntely kehittyy jatkuvasti, minkä vuoksi toimialaan soveltuvien oikeudellisten tulkintojen tekeminen ennakolta voi olla haastavaa. Yhtiön toimialaan soveltuvan sääntelyn lisääntyminen ja muuttuminen tulevaisuudessa saattaa aiheuttaa viivästyksiä esimerkiksi vaadittavien lupien ja niihin liittyvien lupamenettelyiden takia tai vaikuttaa muutoin haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan.

Yhtiön tulee noudattaa toiminnassaan ympäristöä koskevia lakeja, sääntelyä, lupaehtoja ja viranomaismääräyksiä. Yhtiö harjoittaa tuotantolaitoksissaan ympäristönsuojelulain mukaisesti luvanvaraista toimintaa ja sillä on lainvoimaiset ympäristöluvat tuotantolaitoksilleen. Lisäksi Yhtiö aikoo syyskuussa 2021 hakea toimintansa laajentamiseksi ympäristölupaa Tarvasjoen laitokselle, jossa Yhtiö on harjoittanut koeluontoista toimintaa. Mikäli Tarvasjoen laitosta koskeva ympäristölupaprosessi viivästyisi esimerkiksi kunnan edellyttämien lisäselvitysten tai muutoksenhaun johdosta taikka sen vuoksi, että hanke edellyttäisi ympäristövaikutusten arviointimenettelyä tai kaavoituksen muutosta, se voisi viivästyttää Yhtiön liiketoiminnan laajentamista. Lisäksi, mikäli Yhtiö rikkoi tai laiminlöisi ympäristölupiensä ehtoja tai mikäli Yhtiön toiminnassa tapahtuisi ympäristövahinkoja esimerkiksi haitallisten aineiden käsittelyssä tai loppusijoituksessa tapahtuneiden virheiden, laiminlyöntien tai onnettomuuksien seurauksena, se voisi johtaa Yhtiön vahingonkorvausvastuuseen. Vakavat laiminlyönnit ja rikkomukset ympäristölainsäädännön noudattamisessa voisivat johtaa myös rikosoikeudelliseen vastuuseen.

Yhtiön näkemyksen mukaan lainsäädännön kehitys ja sääntelyssä tulevaisuudessa odotettavissa olevat muutokset sekä Euroopan että kansallisella tasolla liittyen muun muassa taksonomiaan, materiaalien paloturvallisuuteen ja -luokkaan, rakennusten energiatehokkuuteen, päästövähennystavoitteisiin ja kokonaiskierrätysasteeseen tukevat EcoUpin liiketoiminnan kasvua, sillä näillä muutoksilla pyritään edistämään kiertotaloutta ja pienentämään rakentamisen hiilijalanjälkeä, ja erilaiset kiertotaloutta sekä rakentamisen päästöjen pienentämistä edistävät ratkaisut ovat keskeinen osa EcoUpin liiketoimintaa. Ei ole kuitenkaan mitään takeita siitä, että EcoUpin toiminnan kannalta relevantit lainsäädännön muutokset tapahtuvat ennakoidulla aikataululla, tai että lainsäädännön muutosten vaikutukset ovat niin merkittäviä kuin Yhtiö tällä hetkellä olettaa. Näin ollen on mahdollista, että lainsäädännön muutoksien suotuisa vaikutus Yhtiön liiketoimintaan ja liikevaihtoon viivästy tai jää ennakoitua pienemmäksi.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, liikevaihtoon, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUp saattaa joutua tuotevastuu- ja tuoteturvallisuusvaatimusten kohteeksi, mikä saattaa aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia

Yhtiöllä on käytössään useita laadunvalvontaan ja tuotekontrolliin liittyviä toimenpiteitä, mutta ei ole varmuutta siitä, että nämä toimenpiteet ovat riittäviä tuotteisiin liittyvien laatuongelmien havaitsemiseksi. Näin ollen EcoUpin tuotteet saattavat joutua tulevaisuudessa tuotevastuu- tai tuoteturvallisuusvaatimusten kohteeksi, joissa oikeudenkäynnin kohteena on kysymys siitä, onko Yhtiön tuotteilla haitallisia vaikutuksia käyttäjilleen. Rakentamisessa käytettyjen materiaalien osalta nämä haitalliset vaikutukset myös saattavat ilmetä viiveellä, jolloin käyttäjille haittavaikutuksia aiheuttavia materiaaleja tai tuotteita on voitu ehtiä toimittamaan jo useille tahoille, mikä aiheuttaa riskin useista samaan materiaaliin liittyvistä oikeudenkäynneistä tai korvausvaatimuksista.

Tuotevastuu- ja tuoteturvallisuusvaatimukset saattavat aiheuttaa Yhtiölle merkittäviä vastuita, mukaan lukien korvausvelvollisuuden ja rangaistusluonteisen maksuvelvollisuuden, ja niistä voi aiheutua Yhtiölle huomattavia kuluja. Oikeudenkäynnit voivat vaatia voimavaroja, viedä aikaa ja olla kalliita, eikä ole mitään varmuutta siitä, että Yhtiö voittaisi tällaisen oikeudenkäynnin tai ettei mikään Yhtiötä kohtaan esitetty tuotevastuuvaatimus johtaisi sen tulevien tuotteiden poistamiseen markkinoilta tai niiden sallittujen käyttötarkoitusten muuttamiseen.

Mahdolliset tuotevastuu- tai tuoteturvallisuusvaatimuksiin perustuvat Yhtiön maksettavaksi tulevat oikeudenkäyntikulut, vahingonkorvaukset, sakkomaksut sekä tuotteiden takaisinvetoon tai tuotteiden muuttamiseen liittyvät kulut voivat olla huomattavia ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUp ei pysty välttämättä täyttämään tietoturvaa ja tietosuojaa koskevia vaatimuksia, mikä voi johtaa taloudellisiin seuraamuksiin ja vahingoittaa Yhtiön mainetta

EcoUp käsittelee liiketoiminnassaan henkilötietoja, jotka koskevat muun muassa sen työntekijöitä, yhteistyökumppaneita ja asiakkaita. Henkilötietojen käsittelyyn sovelletaan kattavia tietosuojalajeja ja -määräyksiä, jotka on otettu käyttöön ihmisten yksityisyyden ja henkilötietojen suojaamiseksi, ja tämä asettaa myös vaatimuksia EcoUpin toiminnalle. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2016/679 (yleinen tietosuoja-asetus, **GDPR**) tuli voimaan EU:ssa 25.5.2018. GDPR muutti EU:n aikaisempaa tietosuojakehystä, vahvisti yksilöiden oikeuksia omiin henkilötietoihinsa, asetti tiukempia vaatimuksia henkilötietoja käsitteleville yhtiöille ja mahdollisti ankarammat seuraamukset, kuten hallinnollisen sakon, joka voi olla enintään 20 miljoonaa euroa tai enintään neljä prosenttia samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden maailmanlaajuisesta vuotuisesta liikevaihdosta. EcoUpin täytyy varata resursseja GDPR:n ja muun henkilötietojen käsittelyä koskevan lainsäädännön noudattamiseen, ja sille voi aiheutua tulevaisuudessa tähän liittyen lisäkustannuksia esimerkiksi järjestelmien ja IT-valvonnan käyttöönotosta. Lainsäätäjät, media ja sijoittajat ovat myös kiinnittäneet huomiota GDPR:n täytäntöönpanoon. GDPR:n tai muun henkilötietojen käsittelyä koskevan lainsäädännön rikkominen voi johtaa esimerkiksi siihen, että EcoUp joutuu maksamaan vahingonkorvauksia kolmansille osapuolille ja merkittäviä hallinnollisia sakkoja, tai että EcoUpin maine vahingoittuu.

Lisäksi osalla EcoUpin asiakkaista voi olla tietoturvaan ja tietosuojaan liittyviä erityisvaatimuksia. EcoUpin epäonnistuessa noudattamaan tietosuojaa tai tietoturvaa koskevaa lainsäädäntöä tai tähän liittyviä asiakkasopimuksiin perustuvia velvoitteita, tästä voi aiheutua sopimusperusteisia vaatimuksia. Lisäksi EcoUp ei välttämättä pysty tarjoamaan tuotteitaan ja palveluitaan tietyille toimijoille, jos Yhtiö ei kykene vastaamaan eri toimijoiden tietosuojaan tai tietoturvaan liittyviin erityisvaatimuksiin, mikä voi johtaa liikevaihdon menettämiseen. EcoUpin käyttämissä tietosuojaselosteissa sekä muussa tietosuoja koskevassa dokumentaatiossa saattaa myös olla puutteita, ja mahdollisella epäonnistumisella tietoturvaa ja tietosuojaa koskevien vaatimusten täyttämässä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUpin verokustannukset voivat kasvaa verolakien tai niiden soveltamisen muutoksien, verotarkastusten tai liiketoiminnan kansainvälistymisen seurauksena, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoiminnan tulokseen

EcoUpin verokustannukset riippuvat tietyistä verolajeista ja -säännöksistä sekä niiden soveltamisesta ja tulkinnasta. Verolakien ja -säännösten sekä niiden soveltamisen ja tulkinnan muutokset voivat kasvattaa merkittävästi EcoUpin verorasitusta. EcoUpiin voidaan ajoittain kohdistaa myös kansallisten viranomaisten toteuttamia verotarkastuksia. Verot tai muiden viranomaisten, kuten tullin, toteuttamat verotarkastukset tai muut tarkastustoimenpiteet voivat johtaa lisäverojen (kuten tulo-, lähde-, pääoma-, varainsiirto- ja arvonalisäverojen) määräämiseen ja lisätä EcoUpin verovastuita. Lisäksi liiketoiminnan kansainvälistymisen seurauksena yritykselle voi muodostua velvollisuus maksaa veroja myös ulkomaille esimerkiksi kiinteän toimipaikan muodostumisen seurauksena. Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi

olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

F. IT-järjestelmiin ja immateriaalioikeuksiin liittyviä riskejä

EcoUp ei välttämättä onnistu suojaamaan immateriaalioikeuksiaan tai liikesalaisuuksiaan riittävän tehokkaasti, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan

Yhtiön kiertotalousteknologiaan liittyvä patentointiprosessi on Suomessa hakemusvaiheessa, ja EcoUp pyrkii laajentamaan sen antamaa suojaa jättämällä sen perusteella uusia suomalaisia patenttihakemuksia sekä kansainvälisen patenttihakemuksen. Ei ole kuitenkaan varmuutta siitä, että Yhtiön hakemat patentit myönnetään Yhtiön odottamassa aikataulussa ja laajuudessa. Yhtiön hakemat patentit, hyödyllisyysmallioikeudet ja muut immateriaalioikeudet olisivat sille tärkeä omaisuuserä, sillä Yhtiö tavoittelee kasvua ja kilpailuetua Suomessa ja ulkomailla uusien innovaatioiden ja edistysellisten teknologioiden avulla. Yhtiön kanssa kilpailevat toimijat saattavat kuitenkin samanaikaisesti kehittää samanlaisia tuoteaihoita tai teknologioita kuin EcoUp ja on mahdollista, että kilpailijoilla on vireillä patenttihakemuksia tai niille on jo saatettu myöntää tai myönnetään patenteja ja muita tuoteaihoihin, teknologioihin, menetelmiin ja käyttötarkoituksiin liittyviä yksinoikeuksia, jotka saattavat estää Yhtiön kehittämien tuotteiden, teknologioiden, menetelmien ja käyttötarkoitusten patentoimisen taikka kilpailla niiden kanssa. Lisäksi on mahdollista, ettei Yhtiö ole aina tietoinen sen kehittämien tuotteisiin vaikuttavista vireillä olevista patenttihakemuksista tai jo myönnettyistä patenteista. EcoUpille tulevaisuudessa myönnettäviä patenteja tai muita yksinoikeuksia saatetaan myös riitauttaa, mitätöidä tai loukata tulevaisuudessa. On myös mahdollisuutta, että Yhtiön toimintaan liittyvien työsuhdekeksintöjen oikeuksista syntyy erimielisyyksiä.

Yhtiön laajentuessa uusille markkinoille sen tulee kilpailuetunsa säilyttämiseksi kyetä jatkamaan immateriaalioikeuksiensa tehokasta turvaamista. Kopioiden kasvanut määrä, valtioiden välillä olevat eroavaisuudet patenttien ja muiden immateriaalioikeuksien turvaamisenmenettelyissä sekä immateriaalioikeuksien turvaamisesta aiheutuvat kustannuserät muodostavat haasteita Yhtiön immateriaalioikeuksien hallinnalle. On mahdollista, että Yhtiön laajentuessa uusille markkinoille immateriaalioikeuksille ei saada suojaa, tai immateriaalioikeuksien turvaamisenmenettelyt kestävät oletettua kauemmin, jolloin Yhtiön laajentuminen uudelle markkinalle hidastuu.

Ei ole myöskään varmaa, että Yhtiön vireillä oleviin hakemuksiin liittyvät patentit riittäisivät suojaamaan Yhtiön immateriaalioikeuksia riittävän tehokkaasti, ja mahdollisten kolmansien osapuolten Yhtiötä kohtaan osoittamien patentinloukkaus- tai pätemättömyysvaatimusten myötä Yhtiö voisi menettää jonkun olennaisista patenteistaan. Lisäksi puolustautuminen mahdollisia Yhtiötä vastaan nostettuja patentinloukkausväitteitä tai patenttihakemuksen käsittelyyn liittyviä väitteitä vastaan sekä Yhtiön omien patentiensa puolustamiseksi aloittamat patenttioikeudenkäynnit tai vastaavat menettelyt voivat vaatia resursseja, viedä aikaa, aiheuttaa huomattavia kustannuksia Yhtiölle, vaatia EcoUpia sopimaan uusista rojalti- tai lisenssijärjestelyistä tai estää EcoUpia tarjoamasta joitakin ratkaisuja tai palveluja.

Yhtiö on riippuvainen myös sen liikesalaisuuksista. Ei ole varmuutta siitä, etteivät Yhtiön työntekijät, konsultit, neuvonantajat tai muut liikesalaisuuksista tietoiset tahot riko liikesalaisuuksien ja tietotaidon suojana olevaa salassapitovelvollisuuttaan tai etteivät Yhtiön liikesalaisuudet ja tietotaito tule sen kilpailijoiden tietoon tavalla, jota vastaan Yhtiö ei voi tehokkaasti suojautua.

Mahdollisella epäonnistumisella EcoUpin immateriaalioikeuksien tai liikesalaisuuksien suojaamisessa sekä väitteillä kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksien loukkaamisesta voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUpin IT-järjestelmiin vaikuttavat toimintahäiriöt, katkokset, vikatilat tai kyberturvallisuusloukkaukset voivat johtaa merkittäviin häiriöihin Yhtiön liiketoiminnassa, ja niillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin palveluiden jatkuvuuteen ja sen maineeseen, ja ne voivat aiheuttaa odottamattomia kustannuksia

EcoUpin liiketoiminnan kannalta hyvin toimiva IT-infrastruktuuri ja keskeytymätön pääsy IT-pohjaisiin työkaluihin, järjestelmiin ja viestintäalustoihin ovat tärkeitä tekijöitä. Yhtiö käyttää tavanomaisia ohjelmistoja ja on kehittänyt oman liiketoimintaansa varten räätälöidyn tuotannonohjausjärjestelmän, jonka toimivuus on keskeistä Yhtiön koko liiketoiminnan järjestämisen kannalta. IT-järjestelmät ovat yleisesti ottaen herkkiä virhe- ja häiriötilanteille, ja odottamattomat katkokset voivat aiheuttaa häiriöitä EcoUpin tuotantoprosesseissa ja siten vähentää liikevaihtoa. Katkokset tai häiriötilanteet voivat johtua muun muassa tietokoneviruksista, sähkökatkoksista, inhimillisistä erehdyksistä, sabotaasista, sääolosuhteista, luonnonilmiöistä tai puutteellisen ylläpidon aiheuttamista ongelmista. Lisäksi hyökkäykset IT-järjestelmiin, virheet ja IT-järjestelmien vahingoittuminen, toiminnalliset häiriöt, EcoUpin IT-toimittajien virheelliset

tai puutteelliset toimitukset sekä virheet ja viivästyksiset uusien IT-järjestelmien tulevissa toteutuksissa voivat vaikuttaa haitallisesti EcoUpin IT-infrastruktuuriin. Tällaiset tapahtumat voivat myös altistaa EcoUpin, sen asiakkaat tai muut sopimuspuolet mahdollisille korvausvastuulle, oikeudenkäynneille tai viranomaisten toimenpiteille, johtaa liiketoimintatilaisuuksien menettämiseen sekä heikentää EcoUpin mainetta. Lisäksi toimivan ja riittävän IT-infrastruktuurin ylläpito voi olla kallista.

Järjestelmien vikatilanteiden vaikutukset voivat laajentua ja aiheuttaa häiriöitä Yhtiön kaikkiin järjestelmiin, mikä voi häiritä tuotantoprosesseja ja johtaa merkittäviin taloudellisiin menetyksiin. EcoUpin IT-järjestelmiin vaikuttavat toimintahäiriöt, katkokset, vikatilanteet tai kyberturvallisuusloukkaukset voivat myös viivästyttää palveluiden toimittamista, heikentää tuottavuutta ja vaatia EcoUpia varaamaan resursseja järjestelmien korjaamiseen ja häiriötilanteisiin varautumiseen, mikä voi vähentää muihin projekteihin ja liiketoiminnan kehittämiseen käytettävissä olevia resursseja. Edellä kuvattujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

G. Rahoituksen ja taloudelliseen asemaan liittyviä riskejä

EcoUp ei välttämättä onnistu hankkimaan riittävästi rahoitusta kasvustrategiansa toteuttamista varten, ja lisäksi velan määrän mahdollinen kasvu voi vaikuttaa haitallisesti EcoUpin vakavaraisuuteen sekä lisätä korkokulujen määrää

EcoUp rahoittaa tällä hetkellä liiketoimintansa ja investointinsa pääasiassa liiketoiminnan rahavirralla ja lainarahoituksella. EcoUp tarvitsee ja odottaa jatkossakin tarvitsevansa ulkopuolista rahoitusta strategiansa toteuttamiseen ja liiketoimintansa kasvun rahoittamiseen. EcoUp pyrkii jatkuvasti arvioimaan ja seuraamaan liiketoiminnassaan tarvittavan rahoituksen määrää sen varmistamiseksi, että sillä on riittävästi likvidejä varoja liiketoimintansa rahoittamiseen ja velkojen hoitamiseen. Erityisesti Yhtiön kasvustrategian toteuttaminen voi vaatia tulevaisuudessa sekä riittävästi liiketoiminnan rahavirtaa että ulkopuolista rahoitusta, mikä altistaa EcoUpin rahoituksen saatavuuteen liittyville riskeille. Ei voi olla varmuutta siitä, että EcoUp pystyy saamaan riittävästi rahoitusta oikea-aikaisesti, suotuisin ehdoin tai ollenkaan voidakseen säilyttää maksuvalmiutensa sekä rahoittaakseen liiketoimintansa ja investointinsa. Rahoitusmarkkinoiden epävarmuus, korkojen nousu tai pankkisääntelyn tiukentuminen voivat johtaa siihen, että EcoUpin liiketoiminnassa tarvittavan rahoituksen hinta nousee ja rahoituksen saatavuus heikkenee.

Muutokset oman pääoman ehtoisen ja lainarahoituksen saatavuudessa sekä saatavilla olevan rahoituksen ehdoissa voivat vaikuttaa EcoUpin kykyyn investoida liiketoimintansa kehittämiseen ja kasvattamiseen tulevaisuudessa. EcoUpin strategian toteuttaminen ja liiketoiminnan kasvun edistäminen ulkopuolisella rahoituksella voivat myös altistaa EcoUpin velkaantumiseen liittyville riskeille. Jos rahoituskulut kasvavat suuremman velan määrän myötä, tämä pakottaa EcoUpin käyttämään suuremman osan liiketoiminnan rahavirrastaan velkapääoman ja kertyneiden korkojen maksamiseen sekä rajoittaa EcoUpin liiketoimintaa ja sen kehittämiseen käytettävissä olevia rahavirtoja ja omaisuuseriä. Jos EcoUpin liiketoiminnan rahavirta ei riitä kattamaan nykyisiä tai tulevia velanhoitovaatimuksia, EcoUpin on pakko rajoittaa liiketoimintaansa, yritysostoja ja investointeja, järjestää lainansa uudelleen tai hakea lisää pääomaa markkinoilta. Edellä kuvatut tekijät voivat heikentää EcoUpin taloudellista asemaa, ja velkaantuneisuuden kasvu voi myös heikentää EcoUpin kykyä saada tulevaisuudessa lisärahoitusta nykyisiä ehtoja vastaavin tai suotuisammin ehdoin käyttöpääoman tarpeen, investointien, yritysostojen ja liiketoiminnan muiden yleisten tarpeiden rahoittamiseksi. EcoUpin velkaantumistaso voi myös lisätä sen alttiutta talouden yleisille ja toimialaan liittyville olosuhteille ja vähentää sen joustavuutta niihin vastaamisessa. Lisäksi Yhtiön lainasopimus sisältää rajoittavia ehtoja ja taloudellisia kovenantteja koskien Konsernin omavaraisuusastetta ja Konsernin nettovelan suhdetta käyttökatteeseen. Sopimukseen sisältyy lisäksi ehtoja, jotka muun muassa rajoittavat Yhtiön ja sen konserniyhtiöiden mahdollisuutta luovuttaa omaisuuttaan, olennaisesti muuttaa harjoittamaansa liiketoimintaa, luovuttaa pois liiketoimintaansa tai ryhtyä yhtiörakenteen muutoksiin ilman rahoittajan etukäteistä suostumusta. Lainasopimusten ehtojen ja kovenanttien rikkominen voi johtaa muun muassa lainan ennaikaiseen takaisinmaksuun lainasopimusten ehtojen mukaisesti.

Muutoksilla oman pääoman ehtoisen ja lainarahoituksen saatavuudessa sekä saatavilla olevan rahoituksen ehdoissa tai velan määrän merkittävällä kasvulla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUp ei välttämättä pysty perimään myyntisaamisiaan oikea-aikaisesti tai lainkaan, mikä voi pienentää Yhtiön saamia rahavirtoja ja vaikuttaa haitallisesti EcoUpin taloudelliseen asemaan ja maksuvalmiuteen

EcoUp altistuu asiakassamiin perustuviin saataviin liittyvälle luottoriskille. Taloudellisesti epävarmoina aikoina EcoUpin asiakkailla voi olla tulorahoitukseen liittyviä ongelmia sekä vaikeuksia saada luottoa tai muuta rahoitusta. Vaikka EcoUpin tiedossa ei ole merkittäviä asiakkaiden maksuvaikeuksia, on aina riski, että asiakkaat eivät kykene

suoriutumaan maksuvelvoitteistaan joko osittain tai kokonaan, tai maksut voivat viivästyä. Merkittävä osa EcoUpin asiakkaista toimii samoilla tai ainakin samankaltaisilla rakentamiseen liittyvillä toimialoilla, joista jotkin saattavat olla hyvinkin suhdanneherkkiä, jolloin monilla asiakkailla voi esiintyä samanaikaisesti maksuvaikeuksia ja luottotappioiden määrä saattaa olla suuri myös lyhyellä aikavälillä. Lisäksi liiketoiminnan kansainvälistyminen saattaa pidentää EcoUpin saamisten maksuaikoja, sillä maksuajat saattavat olla ulkomaisen kauppatavan mukaan pidemmät kuin Suomessa. Vaikka Yhtiö pyrkii hallitsemaan vastapuoli- ja luottoriskiään valitsemalla huolellisesti sopimuskuoppainansa hyödyntämällä muun muassa toimituskieltolistoja, ei voi olla kuitenkaan varmuutta siitä, että Yhtiö onnistuu näiden riskien välttämässä.

Lisäksi jos Yhtiö ei pysty perimään saataviaan oikea-aikaisesti johtuen esimerkiksi erimielisyyksistä projektin laskutuksessa, vastapuolen maksuvaikeuksista tai konkurssista, Yhtiön kannalta epäedullisista maksuehdoista tai viivästyksistä EcoUpin omassa laskutusprosessissa, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus EcoUpin rahoitusasemaan ja maksuvalmiuteen, mikä voi vaikuttaa haitallisesti sen kykyyn jatkaa ja kehittää nykyisiä toimintoja ja toteuttaa tarvittavat investoinnit.

EcoUpin asiakkaiden maksuvaikeudet tai maksukäyttäytymisen muutokset voisivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

EcoUp altistuu toiminnassaan likviditeettiriskille

Koska EcoUpin liiketoiminta on erityisesti sen tutkimus- ja tuotekehitysmenojen suuruuden vuoksi pääomaintensiivistä ja EcoUp toteuttaa samanaikaisesti kasvustrategiaa, sen liiketoimintaan kohdistuu likviditeettiriski. Lisäksi Yhtiön tarjoamien kuitutuotteiden, eristeiden ja muiden tuotteiden sekä palveluiden osalta kysyntä on syklistä. Yhtiö pyrkii seuraamaan kysynnän vaihteluita ja jatkuvasti ennakoimaan ja seuraamaan liiketoimintansa rahoituksen tarvetta, jotta Yhtiöllä olisi riittävästi likvidejä varoja toimintansa rahoittamiseksi sekä erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Yhtiö uskoo, että laajentamalla tarjontaansa uusiin tuotteisiin ja teknologioihin se kykenee tasapainottamaan kysynnän syklistä. Mahdolliset ennakoimattomat häiriöt Yhtiön kassavirrassa ja haasteet muun rahoituksen saatavuudessa voivat kuitenkin vaikuttaa haitallisesti Yhtiön kykyyn ylläpitää maksuvalmiutta. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, tulevaisuudennäkymiin ja Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Korkojen vaihtelut saattavat nostaa EcoUpin rahoituskustannuksia ja vaikeuttaa Yhtiön kassanhallintaa

Korot ovat tällä hetkellä poikkeuksellisen alhaalla, mutta ei voi olla varmuutta siitä, että korot pysyvät nykyisellä tasolla pidemmällä aikavälillä. Korot voivat vaihdella lukuisista eri syistä, joihin EcoUp ei voi vaikuttaa, kuten valtion ja keskuspankin harjoittaman politiikan johdosta. EcoUpilla on Esitteen päivämääränä noin 8,4 miljoonaa euroa korollisia lainoja, joiden korot on sidottu markkinakorkoihin, joten korkojen nousu voi lisätä EcoUpin omia rahoituskustannuksia ja vaikuttaa myös asiakkaiden investointipäätöksiin ja vähentää EcoUpin palvelujen kysyntää.

Korkojen lasku puolestaan saattaa johtaa siihen, että pankit veloittavat EcoUpin pankkitalletuksista negatiivisia korkoja, jolloin Yhtiön pankkitalletusten arvo pienenee ajan kuluessa. Negatiiviset talletuskorot saattavat myös vaikeuttaa EcoUpin kassanhallintaa ja johtaa siihen, että Yhtiön täytyy pienentää sen käteispuskuria. Korkojen vaihtelu voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti EcoUpin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

H. Osakkeisiin liittyviä riskejä

Yhtiön osakkeiden markkinahinta tai likviditeetti saattavat vaihdella huomattavasti

Yhtiön osakkeet eivät ole ennen Listautumisantia olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, eikä ole takeita siitä, että Yhtiön osakkeille syntyy Listautumisannin jälkeen aktiivisia ja likvidejä markkinoita tai että niitä voidaan ylläpitää. Ensimmäistä kertaa kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tarjottujen osakkeiden hinnassa on esiintynyt tietyllä aikavälillä huomattavia vaihteluita, jotka eivät välttämättä ole liittyneet kyseisiin osakkeita liikkeeseen laskeneen yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen menestykseen tai tulevaisuudennäkymiin. Myös Yhtiön osakkeiden markkinahinta ja likviditeetti saattavat vaihdella huomattavasti, eivätkä sijoittajat pysty välttämättä luopumaan omistuksestaan haluamallaan aikataululla tai hinnalla. Markkinahinnan vaihteluun voivat vaikuttaa markkinoiden suhtautuminen Yhtiön osakkeisiin sekä monet muut tekijät, kuten EcoUpia koskeva julkisuudessa käytävä keskustelu ja sitä koskevat uutiset, EcoUpin toimintaa koskevan lainsäädännön suunnitellut ja toteutuneet muutokset taikka EcoUpin liiketoiminnan tuloksen tai liiketoiminnan kehityksen vaihtelut. Lisäksi osakemarkkinoiden yleinen lasku tai osakkeisiin verrattavien

arvopapereiden hintojen lasku saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön osakkeiden kysyntään ja likviditeettiin. Myös esimerkiksi epätavalliset tapahtumat ja yleiset taloudelliset olosuhteet voivat vaikuttaa osakemarkkinoihin.

On myös mahdollista, että EcoUpin liiketoiminnan kasvu, kannattavuus, tulos tai tulevaisuudennäkymät eivät vastaa osakeanalyttikoiden ja sijoittajien odotuksia. Muun muassa nämä tekijät voivat johtaa siihen, että Tarjottavien Osakkeiden markkinahinta laskee Merkintähinnan alapuolelle.

Osakkeenomistajille tulevaisuudessa mahdollisesti jaettavasta osingosta tai maksettavasta pääomanpalautuksesta ei ole takeita

Yhtiön osinkopolitiikkana on jakaa osinkona 30–50 prosenttia Yhtiön tilikauden tuloksesta. Yhtiön osinkopolitiikasta huolimatta ei voi olla takeita siitä, että Yhtiö maksaa tulevaisuudessa osinkoa tai pääomanpalautusta Yhtiön liikkeeseen laskemille osakkeille. Osingon tai pääomanpalautuksen maksu ja määrä riippuvat Yhtiön hallituksen harkinnasta ja viime kädessä Yhtiön yhtiökokouksen päätöksestä sekä kassavaroista, edellisten tilikausien voitoista, arvioiduista rahoitustarpeista, Yhtiön tuloksesta ja tulevaisuudennäkymistä, taloudellisesta asemasta, mahdollisista Yhtiötä sitovista lainasopimusten ehdoista, Osakeyhtiölain säännöksistä, strategian mukaisista investoinneista sekä muista asiaan vaikuttavista seikoista (katso myös kohta ”Osingot ja osinkopolitiikka”).

Keskittynyt omistusrakenne antaa Yhtiön suurimmalle osakkeenomistajalle määräysvallan Yhtiössä myös listautumisen jälkeen, Yhtiön suurimman osakkeenomistajan intressit eivät välttämättä vastaa muiden osakkeenomistajien intressejä, ja Yhtiön suurimman osakkeenomistajan mahdolliset osakemyynnit voivat vaikuttaa Yhtiön markkina-arvoon

Esitteen päivämääränä Kaski Partners Oy omistaa 70,2 prosenttia Yhtiön osakkeista ja äänistä. Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Matti Kaski omistaa 50,0 prosenttia Kaskipuu Holding Oy:stä, joka puolestaan omistaa 70,5 prosenttia Kaski Partners Oy:stä. Matti Kaski on Kaskipuu Holding Oy:n kaksijäsenisen hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. Näin ollen hän voi käyttää Kaskipuu Holding Oy:ssä tosiasiallista määräysvaltaa.

Yhtiön hallituksen jäsen Tuomas Mikkonen omistaa kokonaan omistamansa Pythagor Oy:n kautta 15,1 % Kaski Partners Oy:stä, ja myös muilla Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenillä on vähäisiä omistuksia Kaski Partners Oy:ssä (Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat on kuvattu osiossa ”Osakepääomaa, osakkeenomistajia ja arvopapereiden haltijoita koskevat tiedot – Suurimmat osakkeenomistajat”).

Listautumisannin jälkeen ja olettaen, että Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti (jolloin Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita) ja nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse tai osta Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa, Kaski Partners Oy on Yhtiön suurin osakkeenomistaja 51,6 prosentin osuudella. Näin ollen Kaski Partners Oy:llä säilyy määräysvalta Yhtiössä myös Listautumisannin jälkeen, ja Kaski Partners Oy:llä on mahdollisuus yksin päättää tietyistä yhtiökokouksessa käsiteltävistä seikoista, kuten hallituksen jäsenten valinnasta ja erottamisesta, tilinpäätöksen hyväksymisestä ja osingonjaosta päättämisestä. Suurimman osakkeenomistajan intressit voivat kuitenkin poiketa Yhtiön muiden osakkeenomistajien intresseistä. Omistusrakenteen mahdollinen edelleen keskittyminen saattaa myös viivästyttää mahdollisia päätösvallan muutoksia Yhtiössä taikka estää ne, mikä voi vaikuttaa Yhtiön osakkeiden arvoon haitallisesti.

Kaski Partners Oy:lle Yhtiö on portfoliosijoitus, ja näin ollen Kaski Partners Oy:n sijoitusstrategian osana voi tulevaisuudessa olla myös Yhtiön osakkeiden omistuksen vähentäminen. Kaski Partners Oy:n tai muun Yhtiön merkittävän osakkeenomistajan päätös myydä merkittäviä määriä omistamiaan Yhtiön osakkeita tai käsitys siitä, että tällaisia myyntejä saatetaan toteuttaa, voi vaikuttaa haitallisesti osakkeiden markkina-arvoon. Merkittävien osakkeenomistajien toteuttamalla suurten osakeomistusten myynnillä voi olla myös muita Yhtiön kannalta haitallisia vaikutuksia, kuten Yhtiön rahoitus- tai muissa sopimuksissa olevien määräysvallan vaihtumista koskevien sopimusehtojen soveltaminen, minkä johdosta näitä sopimuksia saatetaan joutua neuvottelemaan uudestaan.

Keskittynyt omistusrakenne voi myös heikentää Yhtiön osakkeiden kaupankäynnin likviditeettiä, millä voi olla olennaisen haitallisen vaikutus Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Tulevat osakeannit, myynnit tai muut luovutukset voivat vaikuttaa Tarjottavien Osakkeiden arvoon tai laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistussuutta ja äänioikeuksia

EcoUpin mahdolliset tulevat osakeannit tai myynnit tai käsitys siitä, että tällaisia anteja tai myyntejä saatetaan tulevaisuudessa toteuttaa, voivat vaikuttaa haitallisesti Tarjottavien Osakkeiden markkina-arvoon sekä EcoUpin kykyyn hankkia oman pääoman ehtoista rahoitusta tulevaisuudessa. Lisäksi, jos EcoUp tarvitsee velkarahoituksen lisäksi oman

pääoman ehtoista rahoitusta uusien osakeantien kautta tai muulla tavalla, EcoUpin on mahdollisesti järjestettävä uusia osakeanteja, joissa osakkeenomistajilla on merkintäetuoikeus, tai suunnattuja osakeanteja, joissa poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, jos yhtiökokous antaa EcoUpin hallitukselle valtuuden tällaisten osakeantien toteuttamiseen. Suunnattuja osakeanteja voidaan järjestää myös EcoUpin johdon ja henkilöstön kannustinohjelmien yhteydessä, yritysostojen toteuttamiseksi tai muista syistä, mikäli EcoUpilla on painava taloudellinen syy suunnattuun osakeantiin. Suunnatut osakeannit ja merkintäetuoikeuden sisältävät osakeannit, joihin osakkeenomistaja ei osallistu tai joihin se osallistuu vain osittain, laimentavat osakkeenomistajan suhteellista omistusta EcoUpissa.

Sijoittajat, joiden viitevaluutta on muu kuin euro, altistuvat osakkeisiin sijoittaessaan tietyille valuuttariskeille

Helsingin Pörssin ylläpitämässä kaupankäynnissä osakkeet hinnoitellaan ja niillä käydään kauppaa euroissa. Myös osakkeille mahdollisesti maksettavat osingot ovat euromääräisiä. Euron kurssivaihtelut vaikuttavat näin ollen mahdollisesti maksettavien osinkojen arvoon ja muun jaettavan vapaan oman pääoman, kuten pääoman palautuksen arvoon, jos sijoittajan pää- tai viitevaluutta ei ole euro. Lisäksi osakkeiden muussa valuutassa esitetty markkinahinta saattaa vaihdella osittain valuuttakurssien vaihtelusta johtuen. Tämä voi vaikuttaa edelleen osakkeiden ja osakkeille mahdollisesti maksettavien osinkojen arvoon, mikäli sijoittajan päävaluutta ei ole euro. Lisäksi tällaisille sijoittajille voi aiheutua ylimääräisiä transaktiokuluja euron muuntamisesta muuksi valuutaksi.

Tietyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä kykene käyttämään merkintäoikeuksiaan

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on niiden omistuksen mukaisessa suhteessa tiettyjä merkintäoikeuksia Yhtiön laskiessa liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä muissa maissa Suomen ulkopuolella, kuten Yhdysvalloissa, eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan mahdollisissa tulevaisuudessa osakeanneissa, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisen maan arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei saatavilla ole soveltuvan lainsäädännön tarjoamaa poikkeusta rekisteröinti- tai muista vastaavista vaatimuksista. Tämä voi laimentaa näiden osakkeenomistajien omistusosuutta Yhtiössä. Lisäksi jos tällaisia osakkeenomistajia on paljon ja niiden merkintäoikeudet myydään markkinoilla, tämä voi vaikuttaa epäedullisesti merkintäoikeuksien hintaan. Ulkomaisen osakkeenomistajan oikeutta saada tietoja osakeanneista ja muista tärkeistä liiketoimista saatetaan myös rajoittaa kyseisen maan lainsäädännön perusteella. Katso lisätietoja kohdasta ”*Arvopapereita koskevat ehdot*”.

I. Listautumiseen liittyviä riskejä

Listautuminen aiheuttaa Yhtiölle lisäkustannuksia sekä listayhtiönä toimimiseen liittyviä uusia velvoitteita, millä voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan ja mikä voi heikentää Yhtiön kykyä kohdistaa resursseja sen operatiiviseen toimintaan

Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Helsingin Pörssille Tarjottavien Osakkeiden listaamiseksi First Northiin. Listautumisesta aiheutuu Yhtiölle kertaluonteisten kustannusten lisäksi hallinnollisia lisäkustannuksia. Listautumisen seurauksena Yhtiön tulee noudattaa lakisääteisiä vaatimuksia, joita sovelletaan sellaisiin yhtiöihin, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi First Northissa. Listayhtiöltä vaadittavat johtamis-, suunnittelu-, raportointi-, tiedottamis- ja seurantajärjestelmät ovat yksityiseltä osakeyhtiöltä vaadittavia laajemmat. Yhtiön täytyykin kohdentaa johdon ja henkilöstön resursseja näihin toimiin sekä varmistaa sääntelyn ja ohjeistusten noudattamisen taloudelliset edellytykset. Tästä mahdollisesti seuraavilla kohonneilla kustannuksilla tai heikentyneellä kyvyllä panostaa riittävästi resursseja Yhtiön operatiiviseen toimintaan voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan johtamiseen ja kehittämiseen.

Yhtiö on pyrkinyt valmistautumaan listautumiseen ja listayhtiöltä vaadittavien velvoitteiden noudattamiseen. Tästä huolimatta on mahdollista, että Yhtiö ei pysty täyttämään kaikkia listayhtiön velvoitteitaan, tai että Yhtiö listautumisen jälkeen epäonnistuu sitä koskevien nykyisten tai tulevien vaatimusten noudattamisessa. Sääntelyn noudattamisesta johtuvilla kasvaneilla kustannuksilla sekä mahdollisista laiminlyönneistä määrättävillä sakoilla ja maksuilla voi olla olennainen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen sekä Tarjottavien Osakkeiden arvoon.

Sijoittajat tekevät sijoituspäätöksensä tilanteessa, jossa Listautumisannin lopullinen tulos ei ole vielä tiedossa

Listautumisannissa tehtävät merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voida peruuttaa tai muuttaa Listautumisannin ehdoissa mainittua poikkeusta lukuun ottamatta enää sen jälkeen, kun merkintä on tehty. Lisätietoja merkintöjen sitovuudesta ja merkinnän peruuttamisesta on esitetty kohdassa ”*Tarjouksen eli Listautumisannin ehdot – Esitteen täydentäminen ja*

oikeus merkintä- tai ostositoumuksen peruuttamiseen”. Näin ollen sijoittajat tekevät sijoituspäätöksensä tilanteessa, jossa Listautumisannin lopullinen tulos ei ole vielä tiedossa.

ARVOPAPEREITA KOSKEVAT EHDOT

Arvopapereiden liikkeeseenlaskija

Yhtiön toiminimi on EcoUp Oyj. Yhtiö on Suomessa 17.8.1979 rekisteröity osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiö on merkitty Kaupparekisteriin y-tunnuksella 0297617-0. Yhtiön LEI-tunnus on 743700J7A9GOE99WWQ02. Yhtiön rekisteröity osoite on Kansankatu 49, 90100 Oulu, ja sen puhelinnumero on +358 44 703 3170. Yhtiön pääkonttori sijaitsee osoitteessa Kansankatu 49, 90100 Oulu. Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

Yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Yhtiön toimialana on kiertotalousteknologioiden suunnittelu, valmistus, myynti ja lisensointi sekä lämmöneristeiden valmistus, myynti ja markkinointi. Yhtiö voi toimintaansa varten omistaa ja hallita osakkeita, osuuksia ja kiinteistöjä sekä käydä niillä kauppaa ja vuokrata niitä.

Esitteen päivämääränä yhtiöjärjestyksessä on lunastuslauseke. Yhtiön osakkeenomistajat ovat 19.8.2021 päättäneet lunastuslausekkeen poistamisesta ehdollisena sille, että Yhtiön hallitus päättää osakkeenomistajien antaman valtuutuksen perusteella Listautumisannin toteuttamisesta.

Yleistä tietoa Tarjottavista Osakkeista

Tarjottavien Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000511563, ja niiden kaupankäyntitunnuksen First Northissa odotetaan olevan ECOUP. Tarjottavilla osakkeilla ei ole nimellisarvoa, ja Yhtiöllä on vain yksi osakesarja. Tarjottavat Osakkeet ovat euromääräisiä. Yhtiön osakkeet on liitetty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

Tietoa Tarjottaviin Osakkeisiin liittyvistä osakkeenomistajan oikeuksista

Yhtiön osakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät Osakeyhtiölain ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön mukaan. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeutta. Kukaan Yhtiön osake tuottaa yhtiökokouksessa yhden äänen. Kaikki Yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset taloudelliset oikeudet, mukaan lukien oikeuden osinkoon ja muuhun varojenjako. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla on etuoikeus merkitä osakkeita osakeomistuksensa suhteessa, ellei osakeantia koskevassa päätöksessä toisin määrätä. Yhtiön osakkeita koskee Osakeyhtiölain lunastusoikeus ja -velvollisuus. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jolla on enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeutettu käyvästä hinnasta lunastamaan muiden osakkeenomistajien osakkeet kyseenomaisessa yhtiössä. Tällaisella osakkeenomistajalla on vastaavasti velvollisuus lunastukseen, jos lunastukseen oikeutettu osakkeenomistaja vaatii osakkeidensa lunastamista.

Uudet Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön osakkeet, ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä sen jälkeen, kun Uudet Osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin arviolta 1.10.2021. Uusiin Osakkeisiin liittyviä oikeuksia voi käyttää, ennen kuin Uudet Osakkeet on kirjattu sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 4.10.2021. Omistusoikeus Myyntiosakkeisiin siirtyy, kun Myyntiosakkeet on maksettu ja kirjattu sijoittajan arvo-osuustilille. Myyntiosakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön osakkeet ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin Yhtiön osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä omistusoikeuden siirtymisestä lukien.

Äänioikeudet

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaisesti kukin osake oikeuttaa haltijansa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksissa useimmat päätökset tehdään yksinkertaisella äänen enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten poikkeamiset osakkeenomistajien merkintäetuoikeuksista osakeanneissa ja omien osakkeiden hankkimisessa, yhtiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista.

Merkintäetuoikeudet

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita osakeomistustensa mukaisessa suhteessa, ellei osakeantia tai hallituksen osakeantivaltuutusta koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on hyväksyttävä vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä yhtiökokouksessa edustettuina olevista osakkeista ja

annetuista äänistä. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan tällaisen päätöksen edellytyksenä on, että yhtiöllä on painava taloudellinen syy poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on Suomen ulkopuolella, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeutta, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisten maiden sovellettavien arvopaperilakien mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseisten maiden sovellettavissa laeissa asetetusta rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista.

Lisäksi tietyt päätökset, kuten esimerkiksi tietyt yhtiöjärjestyksen muutokset, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta tai muita erityisiä päätöksentekomenettelyjä.

Osinko-oikeudet

Yhtiön osinkopolitiikkana on jakaa osinkoa 30–50 prosenttia tilikauden tuloksesta. Hallitus arvioi vuosittain jaettavien osinkojen ja Yhtiön kasvuun sijoitettavien varojen välisen tasapainon ja tekee tämän perusteella ehdotuksen jaettavan osingon määrästä tai siitä, jaetaanko osinkoa lainkaan. Osingon määrään vaikuttavat muun muassa Yhtiön strategian mukaiset investoinnit kasvuun sekä EcoUpin tuloskehitys ja -näköymät. Päätökset mahdollisesta osingonjaosta tehdään Osakeyhtiölain mukaisesti Yhtiön hallituksen esityksen perusteella. Mikäli osinkoa jaetaan, Yhtiön kaikki osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon. Oikeus osinkoihin vanhentuu tavallisesti kolmen vuoden kuluessa osingon maksupäivästä.

Yhtiö on jakanut osinkoa 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta 158,26 euroa/osake (0,23 euroa/osake oikaistuna elokuussa 2021 tehdyn splittauksen vaikutuksella), eli yhteensä 1 500 000,00 euroa ja 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta 117,67 euroa/osake (0,17 euroa/osake oikaistuna elokuussa 2021 tehdyn splittauksen vaikutuksella), eli yhteensä 1 015 000,00 euroa.

Lunastusoikeus- ja velvollisuus

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, jonka omistamat osakkeet edustavat yli 90 prosenttia kaikista yhtiön osakkeista ja osakkeisiin liittyvistä äänistä, on oikeus lunastaa jäljellä olevat osakkeet käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka hallussa on osakkeita, jotka voidaan lunastaa, voi Osakeyhtiölain mukaan vaatia tällaista enemmistöosakkeenomistajaa lunastamaan osakkeensa.

Hallituksen osakeantivaltuutukset

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 19.8.2021 valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen optio-oikeuksien ja muiden osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä siten, että valtuutuksen perusteella voidaan antaa enintään 2 100 000 uutta tai Yhtiön hallussa olevaa osaketta. Hallitus valtuutetaan päättämään kaikista osakeannin taikka optio-oikeuksien tai muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista.

Hallitus voi käyttää valtuutusta Osakeantiin, joka toteutetaan siinä yhteydessä, kun Yhtiön osakkeet haetaan kaupankäynnin kohteeksi First Northissa. Hallitus voi käyttää valtuutusta lisäksi yritysjärjestelyjen tai muiden Yhtiön liiketoimintaan liittyvien järjestelyjen toteuttamiseen, konsernin henkilöstön kannustinjärjestelmien toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Osakeannissa, joka toteutetaan siinä yhteydessä, kun Yhtiön osakkeet haetaan kaupankäynnin kohteeksi First Northissa, Yhtiön hallituksella on oikeus päättää osakkeiden antamisesta myös hallituksen jäsenille edellyttäen, että tämä tapahtuu yhtäläisin ehdoin kuin osakkeiden antaminen muille merkittäjille.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen, mutta kuitenkin enintään 30.6.2022 saakka.

Tarjottavien Osakkeiden merkintäaika ja kaupankäynnin alkaminen

Listautumisannin merkintäaika alkaa 13.9.2021 kello 9:30 ja päättyy 24.9.2021 kello 16:30, ellei merkintäaikaa keskeytetä tai pidennetä. Tarjottavien Osakkeiden kaupankäynnin First Northissa odotetaan alkavan arviolta 5.10.2021.

Varoitus liittyen Tarjottaviin Osakkeisiin ja Listautumisantiin liittyviin verokysymyksiin

Sijoittajan tulee huomioida, että verolainsäädäntö sijoittajan koti- tai asuinmaassa sekä Yhtiön rekisteröintimaassa Suomessa voi vaikuttaa Yhtiön arvopaperista (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) saatavaan tuloon. Sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoja veroseuraamuksista koskien Tarjottavien Osakkeiden hankintaa, omistamista ja myyntiä tai muuta luovuttamista.

Listautumisanti ei koske henkilöitä tai muita tahoja, jotka asuvat Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Uudessa-Seelannissa, Singaporessa tai Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa se olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden säännösten vastainen.

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut yhtiön hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti siten, että niiden määrä ylittää 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Yhtiön hallussa ei ole omia osakkeita tämän Esitteen päivämääränä.

Ostotarjouksia koskevasta sääntelystä ja ostotarjoukset Yhtiöstä

Arvopaperimarkkinalaissa säädetään kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle otettuja osakkeita tai osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita koskevasta julkisesta ostotarjouksesta. Julkisia ostotarjouksia koskeva sääntely ei kaikilta osiltaan koske monenkeskisen kaupankäynnin kohteeksi otettuja osakkeita, mutta tietyt julkisia ostotarjouksia koskevat yleiset periaatteet, kuten osakkeenomistajien tasapuolisen kohtelun vaatimus, olennaisten ja riittävien tietojen antaminen tarjouksesta ja tarjouksen rahoituksen varmistaminen, soveltuvat myös monenkeskisen kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin. Monet ostotarjouksen kohteena olevia osakkeita koskevat tarjousvastikkeen osalta annetut säännökset koskevat soveltuvien osin monenkeskisen kaupankäynnin kohteena olevista osakkeista tehtyä julkista ostotarjousta. Lisäksi Osakeyhtiölain vähemmistöosakkeiden lunastamista koskevat säännökset soveltuvat myös First Northissa kaupankäynnin kohteeksi otettuihin osakkeisiin. Esitteen päivämääränä Yhtiön osakkeet eivät ole minkään julkisen ostotarjouksen kohteena eikä julkisia ostotarjouksia ole tehty Yhtiön osakkeista tai muista arvopapereista kuluva tai 31.12.2020 tai 31.12.2019 päättyneiden tilikausien aikana.

TARJOUKSEN ELI LISTAUTUMISANNIN EHDOT

Listautumisannin yleiset ehdot

Yleiskuvaus

EcoUp Oyj (**EcoUp**) tai (**Yhtiö**) tarjoaa merkittäväksi alustavasti enintään 1 991 410 Yhtiön uutta osaketta (**Uudet Osakkeet**) (**Osakeanti**). Lisäksi Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat Kaski Partners Oy, Mika Ervasti, Ilari Hirvensalo, Henrik Hirvensalo, Janne Hirvensalo, Timo Kyllönen Holding Oy ja Kimmo Pyörälä (**Myyjät**) tarjoavat ostettavaksi alustavasti enintään 550 980 Yhtiön olemassa olevaa osaketta (**Myyntiosakkeet** ja yhdessä Uusien Osakkeiden kanssa **Tarjottavat Osakkeet**) (**Osakemyynti**, ja yhdessä Osakeannin kanssa **Listautumisanti**), jos Osakeanti ylimerkitään ja Yhtiön hallitus käyttää oikeuttaan lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää. Jos Osakeanti ylimerkitään, Yhtiön hallituksella on oikeus lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää enintään 550 980 Myyntiosakkeella (**Lisäosake-erä**). Mikäli myös Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, Listautumisannissa voidaan laskea liikkeeseen ja myydä yhteensä enintään 2 542 390 Tarjottavaa Osaketta.

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa (**Yleisöanti**), (ii) henkilöstöannista Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden vakituudessa työsuhhteessa oleville työntekijöille ja johdolle sekä Yhtiön ja Yhtiön tytäryhtiöiden hallituksen jäsenille (**Henkilöstöanti**) ja (iii) instituutioannista institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti paikallisiin säännöksiin perustuvien vaatimusten täytyessä (**Instituutioanti**).

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 1 560 851, Yleisöannissa alustavasti enintään 357 138 ja Henkilöstöannissa alustavasti enintään 73 421 Tarjottavaa Osaketta. Yleisöannissa, Instituutioannissa ja Henkilöstöannissa Tarjottavien Osakkeiden määrät voivat olla enemmän tai vähemmän kuin tässä esitetyt määrät. Yleisöannin ehdot soveltuvat myös Henkilöstöantiin, ellei toisin nimenomaisesti todeta.

Uudet Osakkeet vastaavat noin 29,0 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen Listautumisantia ja enintään noin 22,5 prosenttia Listautumisannin jälkeen edellyttäen, että kaikki Uudet Osakkeet merkitään ja lasketaan liikkeeseen täysimääräisesti. Mikäli myös Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, Listautumisannissa voidaan laskea liikkeeseen ja myydä yhteensä enintään 2 542 390 Tarjottavaa Osaketta, jolloin Listautumisannin jälkeen Tarjottavien Osakkeiden osuus Yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista osakkeista ja äänistä on noin 28,7 prosenttia.

Alexander Corporate Finance Oy toimii Yhtiön hyväksyttynä neuvonantajana (**Hyväksytty Neuvonantaja**) ja Listautumisannin pääjärjestäjänä (**Pääjärjestäjä**). Alexander Corporate Finance Oy:n postiosoite on Pohjoisesplanadi 37 A, 00100 Helsinki. Listautumisannin merkintäpaikkoina toimivat Alexander Corporate Finance Oy ja Nordnet Bank AB Suomen sivuliike (**Nordnet**). Alexander Corporate Finance Oy toimii Instituutioannin (kaikkien muiden paitsi Nordnetin asiakkaiden) ja Henkilöstöannin merkintäpaikkana. Nordnet toimii Yleisöannin merkintäpaikkana ja omien asiakkaidensa osalta Instituutioannin merkintäpaikkana.

Listautumisannin ehdot koostuvat tässä esitettyjen Listautumisannin yleisten ehtojen lisäksi Yleisöannin erityisistä ehdoista, Henkilöstöannin erityisistä ehdoista sekä Instituutioannin erityisistä ehdoista, jotka on esitetty jäljempänä.

Listautumisanti

Yhtiön hallitus päätti 10.9.2021 osakkeenomistajien antaman valtuutuksen nojalla alustavasti laskea liikkeeseen enintään 1 991 410 Uutta Osaketta siten, että Uusia Osakkeita tarjotaan merkittäväksi Yleisöannissa, Henkilöstöannissa ja Instituutioannissa. Mahdollisessa ylikysyntätilanteessa hallituksella on oikeus lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää Lisäosake-erän kattamaan määrään saakka.

Uudet Osakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Yhtiön osakkeiden saattamiseksi monenkeskisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n (**Helsingin Pörssi**) ylläpitämälle Nasdaq First North Growth Market Finland - markkinapaikalle (**First North**). Listautumisannin tarkoitus on muun muassa kerätä pääomaa strategian mukaisen kasvun, kansainvälistymisen ja toiminnan laajentamisen mahdollistamiseksi. Yhtiö odottaa, että First North -listautuminen avaa Yhtiölle uuden kanavan oman pääoman ehtoisen rahoituksen hankintaan sekä Suomesta että ulkomailta, luo Yhtiön osakkeille likviditeetin ja kehittää Yhtiön yleistä tunnettavuutta ja mainetta potentiaalisten asiakkaiden, kumppaneiden ja sijoittajien keskuudessa. Niin ikään Osakeannin tarkoituksena on vahvistaa Yhtiön pääomarakennetta. Lisäksi Osakeannin tarkoituksena on myös laajentaa Yhtiön omistajapohjaa sekä suomalaisten yksityissijoittajien että kotimaisten ja kansainvälisten instituutioiden keskuudessa. Henkilöstöannin tarkoituksena on sitouttaa Yhtiön johtoa ja muuta henkilöstöä Yhtiöön. Lisäksi Yhtiö odottaa, että sen osakkeita voidaan käyttää

listautumisen jälkeen tehokkaammin maksuvälineenä yrityskaupoissa ja henkilöstön sitouttamisen välineenä. Osakeannilla kerättävät varat on tarkoitus käyttää pääasiassa Yhtiön liiketoiminnan kasvun ja kansainvälistymisen tukemiseen, tuotekehitykseen ja uusien teknologioiden kehitykseen ja kaupallistamiseen sekä tuotantokapasiteetin ja markkinointikanavien rakentamiseen. Osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poikkeamiselle on siten Osakeyhtiölain 9 luvun 4 §:n mukainen Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Hyväksytyistä Uusien Osakkeiden merkinnöistä Yhtiölle suoritettavat maksut merkitään kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Tämän johdosta Yhtiön osakepääoma ei nouse Osakeannin yhteydessä. Osakeannin seurauksena Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 8 868 210 osakkeeseen, edellyttäen, että kaikki Listautumisannissa tarjottavat Uudet Osakkeet merkitään ja lasketaan liikkeeseen.

Jos Osakeanti ylimerkitään, Yhtiön hallituksella on oikeus lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää enintään 550 980 Myyntiosakkeella (Lisäosake-erä). Mikäli myös Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, Listautumisannissa voidaan laskea liikkeeseen yhteensä enintään 1 991 410 Uutta Osaketta ja myydä 550 980 Myyntiosaketta (yhteensä 2 542 390 Tarjottavaa Osaketta), jolloin Listautumisannin jälkeen Tarjottavien Osakkeiden osuus Yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista osakkeista ja äänistä on noin 28,7 prosenttia.

Myyntiosakkeet vastaavat enintään noin 8,0 prosenttia Yhtiön osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä ennen Listautumisaikaa ja noin 6,2 prosenttia Listautumisannin jälkeen edellyttäen, että kaikki Listautumisannissa tarjottavat Uudet Osakkeet merkitään ja lasketaan liikkeeseen täysimääräisesti.

Luovutusrajoitukset (Lock-up)

Yhtiö ja Pääjärjestäjä ovat sopineet, että Yhtiö ei tietyin poikkeuksin ennen Pääjärjestäjän etukäteistä kirjallista suostumusta laske liikkeeseen tai muutoin luovuta Yhtiön osakkeita osakkeiden ensimmäistä kaupankäyntipäivää seuraavan 12 kuukauden aikana. Luovutusrajoitus ei kuitenkaan koske osakkeiden käyttämistä vastikkeena Yhtiön toteuttamissa yritysjärjestelyissä eikä Yhtiön mahdollisesti perustaman osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella mahdollisesti annettavia osakkeita edellyttäen, että osakkeiden merkittäjä tai vastaanottaja osaltaan sitoutuu vastaavaan kaupankäyntirajoitukseen, joka päättyy aikaisintaan 12 kuukauden kuluttua Yhtiön osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä.

Myyjät ja muut Yhtiön merkittävät osakkeenomistajat ovat sitoutuneet luovutusrajoituksiin, joiden mukaisesti ne eivät ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti sitoumuksen antajan omistamia Yhtiön osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Yhtiön osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Yhtiön osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin tai tee Yhtiön yhtiökokoukselle ehdotusta toteuttaa tällaista järjestelyä. Sitoumus ei koske Yhtiön osakkeita, jotka sitoumuksen antaja mahdollisesti merkitsee Listautumisannissa tai hankkii First Northista Yhtiön osakkeiden ensimmäisen kaupankäyntipäivän jälkeen.

Kaski Partners Oy:n osalta edellä mainittu luovutusrajoitus koskee ajanjaksoa, joka päättyy muiden kuin Myyntiosakkeiden osalta kuuden kuukauden kuluttua osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä, muiden Myyjien osalta ajanjaksoa, joka päättyy muiden kuin Myyntiosakkeiden osalta 12 kuukauden kuluttua osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä, ja muiden merkittävien osakkeenomistajien osalta ajanjaksoa, joka päättyy kunkin osakkeenomistajan 20 prosentin omistusosuutta vastaavien osakkeiden osalta kuuden kuukauden kuluttua ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä ja 80 prosentin omistusosuutta vastaavien osakkeiden osalta 12 kuukauden kuluttua ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on, että Henkilöstöantiin osallistumiseen oikeutetut henkilöt merkinnän tehdessään sitoutuvat samalla luovutusrajoitukseen, joka päättyy 12 kuukauden kuluttua osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä.

Yhtiön ennen Listautumisaikaa vastaanottamat sitoumukset merkitä Tarjottavia Osakkeita

Brava Invest Oy, Harjavalta Oy, Merimieseläkekassa, Säästöpankki Pieniyhtiöt -sijoitusrahasto, Säästöpankki Ympäristö-erikoissijoitusrahasto ja Tirinom Oy ovat elo- ja syyskuussa 2021 antaneet sitoumukset, joiden mukaisesti ne ovat sitoutuneet tietyin tavanomaisin ehdoin merkittämään Listautumisannin yhteydessä Tarjottavia Osakkeita yhteensä noin 11,8 miljoonalla eurolla eli noin 61,4 prosenttia Tarjottavista Osakkeista olettaen, että Lisäosake-erä käytetään

täysimääräisesti (kukin sitoumus jäljempänä **Merkintäsitoumus** ja yhdessä **Merkintäsitoumukset**). Merkintäsitoumukset ovat ehdollisia sille, että Yhtiö allokoii Listautumisannissa Tarjottavia Osakkeita sitoumuksen antajille yhteensä noin 8,9 miljoonalla eurolla eli noin 46,0 prosenttia Tarjottavista Osakkeista olettaen, että Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti.

Merkintäaika

Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 13.9.2021 kello 9:30 ja päättyy 24.9.2021 kello 16:30, ellei merkintäaikaa keskeytetä tai pidennetä.

Yhtiön hallituksella on mahdollisessa ylikysyntätilanteessa oikeus Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin keskeyttämiseen aikaisintaan 17.9.2021 kello 16:30. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannit voidaan keskeyttää tai olla keskeyttämättä toisistaan riippumatta. Mahdollisesta keskeyttämisestä julkistetaan yhtiötiedote viipymättä sen jälkeen, kun Listautumisanti on keskeytetty.

Yhtiön hallituksella on oikeus pidentää Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin merkintäaikaa. Merkintäajan pidentämistä koskeva yhtiötiedote julkistetaan viimeistään Instituutio-, Yleisö- tai Henkilöstöannin merkintäajan yllä esitetynä arvioituna päättymispäivänä.

Merkintähinta

Kunkin Instituutioannissa ja Yleisöannissa Tarjottavan Osakkeen merkintähinta (**Merkintähinta**) on 7,56 euroa. Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta on noin 9,9 prosenttia alhaisempi kuin Merkintähinta eli 6,81 euroa Tarjottavalta Osakkeelta.

Merkintähintaa määritettäessä on otettu huomioon muun muassa vallitseva markkinatilanne, toimialalla toimivien yhtiöiden arvostuskertoimet sekä Yhtiön tulosodotukset. Merkintähinta vastaa Yhtiön hallituksen käsitystä Tarjottavan Osakkeen käyvistä arvosta Esitteen päivämääränä.

Esitteen täydentäminen ja oikeus merkintä- tai ostositoumuksen peruuttamiseen

Listautumisannissa annettu sitoumus merkitä tai ostaa Tarjottavia Osakkeita (**Sitoumus**) on sitova, eikä sitä voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin Euroopan parlamentin ja neuvoston 14.6.2017 antaman asetuksen (EU) 2017/1129 (**Esiteasetus**) edellyttämässä tilanteissa.

Yhtiön Listautumisannin yhteydessä julkaisemaa listalleottoesitettä (**Esite**) tulee täydentää tietyissä tilanteissa, kuten sellaisten Esitteessä olevien virheiden tai puutteiden taikka olennaisten uusien tietojen johdosta, joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Jos Esitettä oikaistaan tai täydennetään, on sijoittajille, jotka ovat sitoutuneet ostamaan tai merkitsemään Tarjottavia Osakkeita ennen oikaisun tai täydennyksen julkistamista, annettava oikeus peruuttaa merkintänsä määräajassa, joka on vähintään kolme (3) työpäivää siitä, kun oikaisu tai täydennys on julkaistu. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että virhe, puute tai olennainen uusi tieto on käynyt ilmi ennen Listautumisannin merkintäajan päättymistä.

Mikäli Esitettä täydennetään, siitä ilmoitetaan yhtiötiedotteella sekä Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.ecoup.fi/listautuminen. Kyseisessä yhtiötiedotteessa ilmoitetaan myös sijoittajien Sitoumuksen peruuttamisoikeudesta ja tarkemmista ohjeista peruuttamiseen liittyen.

Menettely Sitoumusta peruuttaessa

Sitoumuksen peruuttamistilanteessa Alexander Corporate Finance Oy:n kautta merkinneiden tulee lähettää kirjallinen peruutuspyyntö sähköpostilla asetetun määräajan kuluessa osoitteeseen merkinnat@alexander.fi tai toimittaa peruutuspyyntö Alexander Corporate Finance Oy:n toimipaikalle. Sitoumuksen peruuttamistilanteessa Nordnetin kautta merkinneiden tulee lähettää kirjallinen peruutuspyyntö sähköpostilla asetetun määräajan kuluessa osoitteeseen operations.fi@nordnet.fi tai toimittaa peruutuspyyntö toimipaikalle seuraavin poikkeuksin: Nordnetin omien asiakkaiden Nordnetin verkkopalvelun kautta annetun Sitoumuksen voi peruuttaa valtuutetun välityksellä tai Nordnetin verkkopalvelun kautta hyväksymällä erillisen Sitoumuksen peruutuksen käyttäen Nordnetin pankkitunnuksia.

Sitoumuksen mahdollisen peruutuksen tulee koskea yksittäisen sijoittajan antamien Sitoumusten kattamaa osakemäärää kokonaisuudessaan. Peruuttamiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä peruuttamisoikeutta ei enää ole. Mikäli Sitoumus peruutetaan, palautetaan Sitoumuksen mukainen maksettu määrä Sitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille, arviolta viiden

(5) pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta, tai viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin, mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka. Niille Nordnetin omille asiakkaille, jotka ovat antaneet Sitoumuksensa Nordnetin kautta, palautettava määrä maksetaan vain Nordnetin rahatilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Oikeus peruuttaa Listautumisanti

Yhtiön hallituksella on oikeus peruuttaa Listautumisanti koska tahansa ennen Listautumisannin toteuttamista muun muassa markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen, Helsingin Pörssin kielteisen listautumista koskevan päätöksen tai muun syyn johdosta. Mikäli hallitus päättää peruuttaa Listautumisannin, maksettu merkintähinta palautetaan sijoittajalle arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluttua hallituksen päätöksestä, tai viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin, mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin tili, jolle merkintähinta on maksettu. Niille Nordnetin omille asiakkaille, jotka ovat antaneet Sitoumuksensa Nordnetin kautta, palautettava määrä maksetaan vain Nordnetin rahatilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Listautumisantia koskevat päätökset ja allokaatioperiaatteet

Yhtiön hallitus päättää arviolta 28.9.2021 Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien Osakkeiden lopullisen määrän, Tarjottavien Osakkeiden lopullisen määrän jakautumisen Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä sekä Listautumisannissa annettujen Sitoumusten hyväksymisestä kokonaan tai osittain. Yhtiön hallitus päättää menettelystä yli- ja alikysyntätilanteessa, ja se voi toteuttaa Listautumisannin vaikka Tarjottavia Osakkeita ei merkittäisi täysimääräisesti taikka päättää olla toteuttamatta Listautumisantia. Yhtiö tiedottaa Listautumisannin tuloksesta yhtiötiedotteella sekä internetissä osoitteessa www.ecoup.fi/listautuminen arviolta 28.9.2021.

Yhtiön hallitus päättää Instituutioannissa, Yleisöannissa ja Henkilöstöannissa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta sijoittajille.

Yleisöannin osalta Yhtiön hallitus pyrkii hyväksymään annetut Sitoumukset kokonaan 100 Tarjottavaan Osakkeeseen saakka ja jakamaan tämän määrän ylittävältä osalta Tarjottavia Osakkeita Sitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa.

Tarjottavia Osakkeita voidaan siirtää Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä riippuen muun muassa Tarjottavien Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä. Henkilöstöannissa Tarjottavien Osakkeiden enimmäismäärä on kuitenkin 110 132 Tarjottavaa Osaketta. Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden määrä on vähintään 15 prosenttia Tarjottavista Osakkeista olettaen, että Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti tai, jos Sitoumuksia annetaan Yleisöannissa tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kokonaismäärä.

Jos Osakeanti ylimerkitään, Yhtiön hallitus päättää Lisäosake-erän käyttämisestä sekä Lisäosake-erään kuuluvien Tarjottavien Osakkeiden jakamisesta Yleisö- ja Instituutioannin kesken.

Maksetun määrän palauttaminen

Mikäli Sitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain, maksettu määrä tai sen osa palautetaan Sitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille arviolta viiden (5) pankkipäivän kuluessa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta, tai viimeistään kaksi (2) pankkipäivää myöhemmin, mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin tili, jolle merkinnät on maksettu. Niille Nordnetin omille asiakkaille, jotka ovat antaneet Sitoumuksensa Nordnetin kautta, palautettava määrä maksetaan vain Nordnetin rahatilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Tarjottavien Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Sitoumuksen antajalla on oltava arvo-osuustili suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä tiedot Sitoumuksessaan. Sitoumuksen tekeminen osakesäästöttilille onnistuu vain Nordnetin kautta ja vain Nordnetissa olevalle osakesäästöttilille tehtynä. Listautumisannissa merkityt ja liikkeeseen lasketut Uudet Osakkeet kirjataan hyväksytyyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 4.10.2021. Listautumisannissa merkityt ja myydyt Myyntiosakkeet kirjataan hyväksytyyn Sitoumuksen tehneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 5.10.2021, kun kaupankäynti Yhtiön osakkeilla on alkanut.

Omistus- ja osakasoikeudet

Uudet Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön osakkeet, ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä sen jälkeen, kun Uudet Osakkeet on rekisteröity Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (**Kaupparekisteri**) arviolta 1.10.2021. Uusiin Osakkeisiin liittyviä oikeuksia ei voi käyttää, ennen kuin Uudet Osakkeet on kirjattu sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 4.10.2021. Omistusoikeus Myyntiosakkeisiin siirtyy, kun Myyntiosakkeet on maksettu ja kirjattu sijoittajan arvo-osuustilille. Myyntiosakkeet tuottavat samat oikeudet kuin muut Yhtiön osakkeet, ja ne tuottavat oikeuden osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä muihin Yhtiön osakkeisiin liittyviin oikeuksiin Yhtiössä omistusoikeuden siirtymisestä lukien.

Kaupankäynti Yhtiön osakkeilla

Yhtiön osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ennen Listautumisantia. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille Yhtiön osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi First Northiin. Mikäli Helsingin Pörssi hyväksyy Yhtiön listalleottohakemuksen, kaupankäynnin Yhtiön osakkeilla First Northissa odotetaan alkavan arviolta 5.10.2021 kaupankäyntitunnuksella ECOUP ja ISIN-tunnuksella FI4000511563. Yhtiön First Northin sääntöjen mukaisena Hyväksyttynä Neuvonantajana toimii Alexander Corporate Finance Oy.

First North -kaupankäynnin alkaessa arviolta 5.10.2021 kaikkia Tarjottavia Osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Sijoittajan harkitessa Listautumisannissa merkitsemiensä Tarjottavien Osakkeiden myymistä tai välittäjän vastaanottaessa sijoittajalta toimeksiannon myydä Tarjottavia Osakkeita tulee varmistua siitä, että sijoittajalle on allokoitu kulloinkin kysymyksessä oleva määrä Tarjottavia Osakkeita.

Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut

Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskemisen tai merkinnän yhteydessä ei peritä varainsiirtoveroa Suomessa. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä.

Myyntiosakkeet myydään monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, kun kaupankäynti Yhtiön osakkeilla alkaa First North -markkinapaikalla, eikä näistä kaupoista odoteta maksettavan varainsiirtoveroa Suomessa. Mikäli varainsiirtovero tulisi perittäväksi, Myyjät maksaisivat Osakemyynnin yhteydessä tapahtuvista Myyntiosakkeidensa kaupoista perittävän varainsiirtoveron.

Tarjottavien Osakkeiden tarjoaminen muualla kuin Suomessa

Tiettyjen maiden säännökset saattavat asettaa rajoituksia Listautumisantiin osallistumiselle. Tarjottavien Osakkeiden tai Listautumisannin rekisteröimiseksi tai Tarjottavien Osakkeiden tarjoamiseksi missään muualla kuin Suomessa ei ole ryhdytty minkäänlaisiin toimenpiteisiin. Tarjottavia Osakkeita ei tarjota sijoittajille, joiden osallistuminen Listautumisantiin edellyttäisi erillistä esitettä tai muita kuin Suomen lain mukaisia toimenpiteitä. Esite on laadittu ainoastaan suomeksi.

Lisätietoja Tarjottavien Osakkeiden tarjoamista koskevista rajoituksista on esitetty Esitteen kohdassa ”*Esitteeseen liittyviä tietoja*”.

Ehtojen tai säännösten vastainen Sitoumus

Yhtiön hallituksella, Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus hylätä mikä tahansa Sitoumus, jonka Yhtiön hallitus, Pääjärjestäjä tai Nordnet katsoo olevan lain, säännöksen tai määräyksen taikka näiden Listautumisannin ehtojen vastainen.

Holhustoimilain (442/1999) mukaan edunvalvoja ei voi tehdä merkintää alaikäisen lapsen puolesta ilman maistraatin lupaa.

Saatavilla olevat asiakirjat

Osakeyhtiölain 5 luvun 21 §:n mukaiset asiakirjat ovat merkintäajan saatavilla Yhtiön rekisteröidyssä toimipaikassa osoitteessa Kansankatu 49, 90100 Oulu.

Muut seikat

Listautumisantiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiön hallitus.

Jos Osakeanti ylimerkitään, Yhtiön hallituksella on oikeus lisätä Tarjottavien Osakkeiden määrää enintään 550 980 Yhtiön Myyntiosakkeella (Lisäosake-erä). Osakemyyntiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättävät Myyjät.

Sovellettava laki

Listautumisantiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Yleisöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Yleisöannissa tarjotaan alustavasti enintään 357 138 Tarjottavaa Osaketta yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi Suomessa. Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden määrä voi olla enemmän tai vähemmän kuin tässä esitetty määrä. Tarjottavia Osakkeita voidaan siirtää Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä riippuen muun muassa Tarjottavien Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä. Yleisöannissa Tarjottavien Osakkeiden määrä on kuitenkin vähintään 15 prosenttia Tarjottavista Osakkeista olettaen, että Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti tai, jos Sitoumuksia annetaan Yleisöannissa tätä vähemmän, Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kokonaismäärä.

Osallistumisoikeus sekä Sitoumusten vähimmäis- ja enimmäismäärä

Yleisöannissa Sitoumuksen tulee koskea vähintään 150 ja enintään 15 000 Tarjottavaa Osaketta. Saman sijoittajan yhtä useammat Sitoumukset yhdistetään yhdeksi Sitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittua enimmäismäärää.

Yleisöannissa Tarjottavat Osakkeet tarjotaan yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi Suomessa. Yleisöantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden pysyvä osoite tai kotipaikka on Suomessa ja jotka antavat Sitoumuksensa Suomessa. Sitoumuksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus.

Yhtiön hallituksella, Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus hylätä Sitoumus osittain tai kokonaan, ellei sitä ole tehty näiden Listautumisannin ehtojen mukaisesti tai se on muuten puutteellinen.

Merkintäpaikka ja Tarjottavien Osakkeiden maksaminen

Yleisöannin merkintäpaikkoina toimivat:

- Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa www.nordnet.fi/fi/ecoup.
 - Merkintä voidaan tehdä verkkopalvelussa Nordnetin sekä Aktian, Danske Bankin, Handelsbankenin, Nordean, Oma Säästöpankin, Osuuspankin, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin ja Ålandsbankenin verkkopankkitunnuksilla.
 - Sitoumuksen tekeminen osakesäästötillille onnistuu vain Nordnetin kautta ja vain Nordnetissa olevalle osakesäästötillille tehtynä.
- Nordnetin verkkopalvelun kautta voi antaa Sitoumuksen myös yhteisön puolesta. Kuolinpesät tai edunvalvonnassa olevat, jotka eivät ole Nordnetin omia asiakkaita, eivät voi antaa Sitoumusta Nordnetin verkkopalvelun kautta, vaan niiden tulee antaa Sitoumus Nordnetin toimipisteessä osoitteessa Yliopistonkatu 5, 00100 Helsinki, arkisin kello 9:30–16:30. Vierailusta on sovittava erikseen.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun allekirjoitettu merkintälomake on jätetty verkkopalvelussa tai Nordnetin toimipisteeseen ja merkintä on maksettu. Maksu tulee suorittaa Tarjottavia Osakkeita merkittäessä merkinnän tekvän sijoittajan omissa nimissä olevalta suomalaiselta pankkitililtä tai Nordnetissa Nordnetin rahatililtä.

Yhtiön hallituksella, Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus hylätä Sitoumus, mikäli merkinnän maksu ei ole Yhtiön pankkitilillä merkintäajan päättyessä.

Ilmoitus Sitoumusten hyväksymisestä

Kaikille Yleisöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistukset Sitoumusten hyväksymisestä ja Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta niin pian kuin mahdollista ja arviolta viimeistään 28.9.2021. Nordnetin kautta merkinneet Nordnetin omat asiakkaat näkevät Sitoumuksensa sekä Tarjottavien Osakkeiden allokaation Nordnetin verkkopalvelun tapahtumasivulla. Sitoumus on vahvistusilmoituksesta ja sen vastaanottamisesta riippumatta sitova.

Instituutioantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 1 560 851 Tarjottavaa Osaketta institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti paikallisiin säännöksiin perustuvien vaatimusten täyttyessä. Instituutioannissa Tarjottavien Osakkeiden määrä voi olla enemmän tai vähemmän kuin tässä esitetty määrä. Tarjottavia Osakkeita voidaan siirtää

Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä riippuen muun muassa Tarjottavien Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä.

Osallistumisoikeus

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden Sitoumus käsittää vähintään 15 001 Tarjottavaa Osaketta. Saman sijoittajan yhtä useammat Sitoumukset yhdistetään yhdeksi Sitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittua vähimmäismäärää.

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat Suomessa ja muualla ETA-alueella, jos tarjoamiseen soveltuu ETA-alueella jokin Esiteasetuksen poikkeuksista. Sitoumuksen antavalla yhteisöllä tulee olla voimassa oleva LEI-tunnus.

Tarjottavia Osakkeita tarjotaan Instituutioannissa Yhdysvaltojen ulkopuolella institutionaalisille sijoittajille siten, että se täyttää Yhdysvaltojen Arvopaperilain nojalla annetun Regulation S -säännöksen ”offshore transaction” -määritelmän, ja muutoin kyseisen säännösten mukaisesti. Osakkeita (mukaan lukien Tarjottavat Osakkeet) ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltojen Arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltojen osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Regulation S -säännöksessä on määritelty). Lisätietoja Tarjottavien Osakkeiden tarjoamista koskevista rajoituksista on kohdassa ”*Esitteeseen liittyviä tietoja*”.

Yhtiön hallituksella, Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus hylätä Sitoumus kokonaan tai osittain, ellei sitä ole tehty näiden Listautumisannin ehtojen mukaisesti tai se on muuten puutteellinen.

Merkintäpaikka

Instituutioannin merkintäpaikkoina toimivat:

- Alexander Corporate Finance Oy:n toimipiste osoitteessa Pohjoisesplanadi 37 A, 00100 Helsinki, arkisin kello 9:30–16:30, puh. 050 520 4098, merkinnat@alexander.fi.
 - Alexander Corporate Finance Oy toimii kaikkien muiden kuin Nordnetin asiakkaiden merkintäpaikkana Instituutioannissa. Sijoittajan on todistettava henkilöllisyytensä merkintää tehtäessä. Yhteisön merkintää tekevän henkilön on lisäksi osoitettava merkintään liittyvä toimivaltuutus.
- Nordnetin omille asiakkaille Nordnetin verkkopalvelu osoitteessa www.nordnet.fi/fi/ecoup.
 - Merkintä vaatii Nordnetin henkilökohtaiset pankkitunnukset.
 - Sitoumuksen tekeminen osakesäästötillille onnistuu vain Nordnetin kautta ja vain Nordnetissa olevalle osakesäästötillille tehtynä.
- Nordnetin omille asiakkaille Nordnetin toimipiste osoitteessa Yliopistonkatu 5, 00100 Helsinki, puh. 020 198 5898.
 - Sijoittajan on todistettava henkilöllisyytensä merkintää tehtäessä. Yhteisön merkintää tekevän henkilön on lisäksi osoitettava merkintään liittyvä toimivaltuutus.

Tarjottavien Osakkeiden maksaminen ja merkintöjen hyväksyminen

Instituutioantiin osallistuvien sijoittajien tulee maksaa hyväksytyt Sitoumuksen mukaiset heille jaetut Tarjotut Osakkeet Pääjärjestäjän antamien ohjeiden mukaisesti siten, että maksu on Yhtiön tilillä viimeistään 30.9.2021 kello 16:00, ellei merkintäaikaa keskeytetä tai pidennetä. Yhtiön hallituksella, Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus hylätä Sitoumus, mikäli merkinnän maksu ei ole Yhtiön pankkitilillä ilmoitetussa määräajassa. Pääjärjestäjällä ja Nordnetilla on oikeus tarvittaessa vaatia Sitoumuksen saadessaan tai ennen Sitoumuksen hyväksymistä Sitoumuksen antajalta selvitystä tämän kyvystä maksaa Sitoumusta vastaavat Tarjottavat Osakkeet tai vaatia Sitoumusta vastaava määrä suoritettavaksi ennen edellä olevaa ajankohtaa. Maksettava määrä on tällöin Merkintähinta kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Tarjottavien Osakkeiden määrällä.

Yhtiön hallitus päättää Instituutioannissa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta sijoittajille. Sitoumukset voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain tai ne voidaan hylätä. Hyväksytyistä Sitoumuksista toimitetaan vahvistusilmoitus sekä maksuohjeet niin pian kuin käytännössä on mahdollista Tarjottavien Osakkeiden allokoimisen jälkeen eli arviolta viimeistään 28.9.2021. Nordnetin kautta merkinneet Nordnetin omat asiakkaat näkevät Sitoumuksensa sekä Tarjottujen Osakkeiden allokaation Nordnetin verkkopalvelun tapahtumasivulla.

Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot

Yleistä

Henkilöstöannissa tarjotaan alustavasti enintään 73 421 Tarjottavaa Osaketta Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden toimitusjohtajille, hallituksen ja johtoryhmän jäsenille ja koko- ja osa-aikaisille työntekijöille, jotka ovat merkintäaikana vakituudessa työsuhteessa Yhtiössä. Henkilöstöannissa Tarjottavien Osakkeiden määrä voi olla enemmän tai vähemmän kuin tässä esitetty määrä. Henkilöstöannissa Tarjottavien Osakkeiden määrä voi kuitenkin olla enintään 110 132. Tarjottavia Osakkeita voidaan siirtää Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä riippuen muun muassa Tarjottavien Osakkeiden kysynnän jakautumisesta Yleisö-, Instituutio- ja Henkilöstöannin välillä.

Osallistumisoikeus Henkilöstöantiin ja luovutusrajoitukset (lock-up)

Henkilöstöannin Sitoumuksen tulee koskea vähintään 100 Tarjottavaa Osaketta ja enintään 25 000 Tarjottavaa Osaketta. Saman sijoittajan yhtä useammat Sitoumukset yhdistetään yhdeksi Sitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittua enimmäismäärää. Saman sijoittajan Henkilöstöannissa antamia Sitoumuksia ei kuitenkaan yhdistetä Yleisö- ja Instituutioanneissa annettuihin Sitoumuksiin.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on, että asianomaisen henkilön työ- tai toimosuhde Yhtiöön tai sen tytäryhtiöön tai hallituksen jäsenyys Yhtiössä tai sen tytäryhtiössä on edelleen voimassa merkintäajan päättyessä eikä edellä mainittua työ- tai toimosuhdetta ole irtisanottu tai hallituksen jäsenyyttä ole päätetty.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on lisäksi luovutusrajoitukseen sitoutuminen. Luovutusrajoituksen mukaisesti Henkilöstöantiin osallistuvat eivät ilman Yhtiön tai Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta myy tai muutoin luovuta Henkilöstöannissa merkitsemiään Tarjottavia Osakkeita Yhtiön osakkeiden ensimmäistä kaupankäyntipäivää seuraavan 12 kuukauden aikana. Henkilöstöantiin liittyvät luovutusrajoitukset ovat sitovia siitä riippumatta, onko kyseiset luovutusrajoitukset kirjattu sijoittajien arvo-osuustileille.

Oikeus osallistua Henkilöstöantiin on henkilökohtainen, eikä se ole siirrettävissä. Merkintään oikeutettu voi kuitenkin tehdä merkinnän valtuutetun välityksellä.

Yhtiön hallituksella ja Pääjärjestäjällä on oikeus hylätä Sitoumus osittain tai kokonaan, ellei sitä ole tehty näiden Listautumisannin ehtojen mukaisesti tai se on muuten puutteellinen.

Merkintäpaikat ja Tarjottavien Osakkeiden maksaminen

Henkilöstöannin merkintäpaikkana toimii:

- Alexander Corporate Finance Oy:n toimipiste osoitteessa Pohjoisesplanadi 37 A, 00100 Helsinki, arkisin kello 9:30–16:30, puh. 050 520 4098, merkinnat@alexander.fi.
 - Sijoittajan on todistettava henkilöllisyytensä merkintää tehtäessä. Yhteisön merkintää tekevän henkilön on lisäksi osoitettava merkintään liittyvä toimivaltuutus. Merkintä tulee maksaa välittömästi merkintälomakkeessa annettujen ohjeiden mukaisesti. Henkilöstöannissa merkintää ei voi tehdä osakesäästötillille.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun allekirjoitettu merkintälomake on jätetty Pääjärjestäjän toimipisteeseen ja merkintä on maksettu. Maksu tulee suorittaa Tarjottavia Osakkeita merkittäessä merkinnän tekevän sijoittajan omissa nimissä olevalta suomalaiselta pankkitililtä.

Yhtiön hallituksella ja Pääjärjestäjällä on oikeus hylätä Sitoumus, mikäli merkinnän maksu ei ole Yhtiön pankkitilillä merkintäajan päättyessä.

Merkintöjen hyväksyminen

Yhtiön hallitus päättää Henkilöstöannissa Tarjottavien Osakkeiden allokaatiosta sijoittajille. Hyväksytyistä Sitoumuksista lähetetään sähköinen vahvistusilmoitus Sitoumuksen antaneille sijoittajille arviolta 28.9.2021. Sitoumus on vahvistusilmoituksesta ja sen vastaanottamisesta riippumatta sitova.

Myyvät arvopaperien haltijat

Kaski Partners Oy

Tieto olennaisesta suhteesta Yhtiöön: Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Matti Kaski omistaa 50,0 prosenttia Kaskipuu Holding Oy:stä, joka puolestaan omistaa 70,5 prosenttia Kaski Partners Oy:stä sekä 1,0 prosenttia EcoUp Oyj:stä. Yhtiön hallituksen jäsen Tuomas Mikkonen omistaa kokonaan omistamansa yhtiön Pythagor Oy:n kautta 15,1 prosenttia Kaski Partners Oy:stä. Yhtiön hallituksen jäsen Jussi Aho omistaa kokonaan omistamansa Solkulla Invest Oy:n kautta 1,1 prosenttia Kaski Partners Oy:stä. Yhtiön hallituksen jäsen Kim Poulsen omistaa 0,4 prosenttia Kaski Partners Oy:stä.

Yritys- ja yhteisötunnus: 2569957-5

Kotipaikka: Oulu

Osoite: Kansankatu 49, 90100 Oulu

Myyntiosakkeiden määrä enintään: 255 000

Mika Ervasti

Tieto olennaisesta suhteesta Yhtiöön: Osakkeenomistaja.

Myyntiosakkeiden määrä enintään: 35 000

Ilari Hirvensalo

Tieto olennaisesta suhteesta Yhtiöön: Yhtiön johtoryhmän jäsen.

Myyntiosakkeiden määrä enintään: 79 520

Henrik Hirvensalo

Tieto olennaisesta suhteesta Yhtiöön: Yhtiön johtoryhmän jäsen.

Myyntiosakkeiden määrä enintään: 79 520

Janne Hirvensalo

Tieto olennaisesta suhteesta Yhtiöön: Osakkeenomistaja.

Myyntiosakkeiden määrä enintään: 59 640

Timo Kyllönen Holding Oy

Tieto olennaisesta suhteesta Yhtiöön: Yhtiön avainhenkilö Timo Kyllönen omistaa 100 % Timo Kyllönen Holding Oy:n osakkeista.

Yritys- ja yhteisötunnus: 2889388-3

Kotipaikka: Oulu

Osoite: Otavansakara 15, 90630 Oulu

Myyntiosakkeiden määrä enintään: 23 800

Kimmo Pyörälä

Tieto olennaisesta suhteesta Yhtiöön: Yhtiön johtoryhmän jäsen.

Myyntiosakkeiden määrä enintään: 18 500

Laimentuminen

Yhtiö on Esitteen päivämääränä laskenut liikkeeseen 6 876 800 osaketta.

Osakeannin toteuttamisen jälkeen Yhtiön nykyisen osakkeenomistajan, joka ei merkitse Tarjottavia Osakkeita Osakeannissa, omistusosuus Yhtiössä laimenee välittömästi arviolta noin 22,5 prosenttia, jos Osakeannissa merkitään ja lasketaan liikkeeseen kaikki 1 991 410 Uutta Osaketta.

Sopimus Hyväksytyn Neuvonantajan kanssa

Yhtiö on tehnyt 7.9.2021 Certified Adviser -sopimuksen Pääjärjestäjän kanssa First Northin sääntöjen mukaisena hyväksyttynä neuvonantajana toimimisesta Yhtiön First North -listautumisessa. Sopimus on voimassa toistaiseksi. Sopimuksessa määritellään Hyväksytyn Neuvonantajan palvelut sekä osapuolten oikeudet, velvollisuudet ja vastuunjako. Yhtiö on sitoutunut maksamaan Hyväksytylle Neuvonantajalle neljännesvuositaisen palkkion Hyväksyttynä Neuvonantajana toimimisesta. Hyväksytty Neuvonantaja on myös Listautumisannin Pääjärjestäjä.

Pääjärjestäjän palkkiot

Pääjärjestäjän palkkiot on osittain sidottu Osakeannissa hankittavien varojen määrään.

Pääjärjestäjä ja/tai sen lähipiiriin kuuluvat tahot saattavat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle neuvonanto-, konsultointi- ja/tai sijoituspalveluita osana tavanomaista liiketoimintaansa, josta ne tulevat saamaan tavanomaiset palkkiot ja kulukorvaukset.

Varoitus liittyen Tarjottaviin Osakkeisiin liittyviin verokysymyksiin

Sijoittajan tulee huomioida, että verolainsäädäntö sijoittajan koti- tai asuinmaassa sekä Yhtiön rekisteröintimaassa Suomessa voi vaikuttaa Yhtiön arvopaperista (mukaan lukien Tarjottavat osakkeet) saatavaan tuloon. Sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoja veroseuraamuksista koskien Tarjottavien Osakkeiden hankintaa, omistamista ja myyntiä tai muuta luovuttamista.

Tarjottavien Osakkeiden kohdemarkkina

Johtuen yksinomaan tuotehallintavaatimuksista, jotka sisältyvät (a) rahoitusvälineiden markkinoista annettuun direktiiviin (2014/65/EU) (**MiFID II**); (b) 9 ja 10 artikloihin komission delegoidussa direktiivissä (EU) 2017/593, joka täydentää MiFID II:ta; ja (c) täytäntöönpanotoimenpiteisiin, mukaan lukien sijoituspalvelulakiin (747/2012 muutoksineen), ESMA:n ohjeisiin ja Finanssivalvonnan määräyksiin ja ohjeisiin (yhdessä **MiFID II:n Tuotehallintavaatimukset**), sekä kiistäen kaiken vastuun, joka rahoitusvälineen valmistajalla tai kehittäjällä voi muutoin asiaa koskien olla, riippumatta siitä, perustuuko vastuu rikkomukseen, sopimukseen vai muuhun, Tarjottavat Osakkeet ovat olleet hyväksyntämenettelyn kohteena, jonka mukaan ne (i) täyttävät loppuasiakkaiden kohdemarkkinavaatimukset ei-ammattimaisille sijoittajille sekä vaatimukset sijoittajille, jotka määritellään ammattimaisiksi asiakkaita ja hyväksyttäväksi vastapuoliksi, kuten erikseen on määritelty sijoituspalvelulaissa (**Kohdemarkkina-arviointi**); ja (ii) soveltuvat tarjottavaksi kaikkien jakelukanavien kautta. Jakelijoiden ja sijoittajien tulisi huomioida, että Tarjottavien Osakkeiden arvo voi laskea eivätkä sijoittajat välttämättä saa takaisin koko sijoittamaansa summaa tai osaa siitä; Tarjottavat Osakkeet eivät takaa tuottoa tai pääoman suojaa; ja sijoitukset Tarjottaviin Osakkeisiin soveltuvat vain sijoittajille, jotka eivät tarvitse taattua tuottoa tai pääoman suojaa ja jotka (yksin tai yhdessä soveltuvan taloudellisen tai muun neuvonantajan kanssa) pystyvät arvioimaan tällaisen sijoituksen hyödyt ja riskit ja joilla on riittävästi varoja sijoituksista mahdollisesti aiheutuvien tappioiden kattamiseksi. Kohdemarkkina-arviointi ei vaikuta sopimukseen, lakiin tai sääntelyyn perustuviin myyntirajoituksiin Listautumisannissa. Kohdemarkkina-arviointia ei tule pitää (a) MiFID II:n tai sijoituspalvelulain mukaisena asianmukaisuus- tai soveltuvuusarviointina tai (b) suosituksena sijoittajalle tai sijoittajaryhmälle sijoittaa, hankkia tai ryhtyä muihin toimiin Tarjottavia Osakkeita koskien. Jokainen Tarjottavien Osakkeiden jakelija on vastuussa omasta Tarjottavia Osakkeita koskevasta Kohdemarkkina-arvioinnista ja soveltuvien jakelukanavien määrittämisestä.

Pääjärjestäjä ja Hyväksytty Neuvonantaja

Alexander Corporate Finance Oy

Osoite: Pohjoisesplanadi 37 A

Postinumero ja -toimipaikka: 00100 Helsinki

HALLITUS JA JOHTORYHMÄ

Yleistä tietoa

Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaisesti vastuu Yhtiön valvonnasta ja hallinnosta on jaettu yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön valvontaan ja hallintoon yhtiökokouksissa tehtyjen päätösten kautta. Yleensä hallitus kutsuu yhtiökokoukset koolle. Tämän lisäksi yhtiökokous on pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Yhtiön liikkeeseen lasketuista osakkeista, kirjallisesti vaativat yhtiökokouksen koollekutsumista.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän osoite on Kansankatu 49, 90100 Oulu.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

Hallituksella on yleinen vastuu Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden hallinnosta sekä Yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus ohjaa ja valvoo Yhtiön toimivaa johtoa, nimittää ja erottaa toimitusjohtajan sekä hyväksyy merkittävät Yhtiön strategiaa, investointeja, organisaatiota, johdon palkitsemisjärjestelmää ja rahoitusta koskevat päätökset. Toimitusjohtaja vastaa Yhtiön strategian toteuttamisesta ja Yhtiön juoksevien asioiden hoitamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön hallitukseen kuuluu kolmesta kahdeksaan varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Alla olevassa taulukossa on esitetty hallituksen jäsenet Esitteen päivämääränä.

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Vuosi, jolloin nimitetty hallitukseen
Matti Kaski	1976	Hallituksen puheenjohtaja	2014
Tuomas Mikkonen	1977	Hallituksen jäsen	2018
Jussi Aho	1968	Hallituksen jäsen	2016
Kim Poulsen	1966	Hallituksen jäsen	2016

Matti Kaski on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2014 ja Yhtiön hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2021. Lisäksi hän toimii Suomen Autohuolto Oy:n, Kuuskodit Oy:n, Kaskipuu Holding Oy:n ja IAIK Oy:n hallituksen puheenjohtajana sekä Eko-Expert KH Oy:n ja Kaski Partners Oy:n (yhtiön toiminimi aiemmin Kaskipuu Oy) hallituksen jäsenenä. Aiemmin hän on toiminut lisäksi Suomen Autokauppa Oy:n hallituksen puheenjohtajana (2015–2021). Kaski on toiminut Kaski Partners Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 2020. Ennen nykyistä tehtäväänsä hän on toiminut Kaski Partners Oy:n toimitusjohtajana (2003–2020). Kaskella on kauppatieteiden maisterin tutkinto Vaasan yliopistosta.

Tuomas Mikkonen on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2018, joista hallituksen puheenjohtajana 2018-2021. Mikkonen on toiminut myös Robotmation Oy:n hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2020 ja Kaski Partners Oy:n (yhtiön toiminimi aiemmin Kaskipuu Oy) hallituksen jäsenenä vuodesta 2017 ja puheenjohtajana vuodesta 2018. Lisäksi hän toimii Eko-Expert KH Oy:n hallituksen puheenjohtajana sekä Dynamik Oy:n hallituksen jäsenenä. Aikaisemmin hän on toiminut myös Elinkeinoelämän keskusliiton (EK) hallituksen jäsenenä (2017), Henkilöstöpalveluyritysten liiton (HPL) hallituksen jäsenenä (2015–2017, josta vuonna 2017 hallituksen puheenjohtajana) sekä RecRight:n (MobileCV Oy:n) hallituksen puheenjohtajana (2017). Lisäksi hän on aiemmin toiminut Barona Technologies Oy:n hallituksen puheenjohtajana (2015–2017). Mikkonen on toiminut Dynamik Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 2020. Lisäksi hän on toiminut useissa johtotason tehtävissä Barona Groupissa vuosina 2006–2017. Mikkosella on diplomi-insinöörin tutkinto Oulun yliopistosta.

Jussi Aho on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2016. Lisäksi hän toimii Caverion Oyj:n ja BestPark Oy:n hallituksen jäsenenä sekä Suomen Rakennusinsinöörien Liitto RIL ry:n hallituksen puheenjohtajana. Aiemmin hän on toiminut myös Kaski Partners Oy:n hallituksen jäsenenä (2016–2021) ja Envera Oy:n hallituksen jäsenenä (2016–2021). Aho on toiminut Fira Group Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 2009. Tätä ennen hän toimi Daxtum Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2002–2008. Aholla on diplomi-insinöörin tutkinto Oulun yliopistosta.

Kim Poulsen on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2016. Poulsen on toiminut Kemira Oyj:n Pulp & Paper -segmentin johtajana vuodesta 2015. Aikaisemmin hän on toiminut UPM-Kymmene Oyj:n Aasian liiketoiminta-alueen

johtajana vuosina 2013–2015 sekä Plywood-liiketoiminta-alueen johtajana vuosina 2011–2013. Lisäksi hän on aiemmin toiminut Vitalis Gladius Oy:n osakkaana ja liikkeenjohdon konsulttina (2010–2011), Fenestra Oy:n toimitusjohtajana (2006–2010) sekä erilaisissa johtotehtävissä Metsä Groupissa (1996–2006). Poulsen on aiemmin toiminut myös Kaski Partners Oy:n hallituksen jäsenenä (2016–2021). Poulsenilla on kauppatieteiden maisterin tutkinto Tampereen yliopistosta.

Johtoryhmä

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema
Antti Ollikainen	1980	Toimitusjohtaja
Eero Heikkinen	1978	Talusojohtaja
Lauri Törrö	1977	Operatiivinen johtaja
Kimmo Pyörälä	1979	Myynti- ja markkinointijohtaja
Henrik Hirvensalo	1983	Digitalisaatiojohtaja
Ilari Hirvensalo	1980	Teknologiajohtaja
Sini Rytky	1978	Kaupallinen johtaja, Kiertotalousteknologiat

Antti Ollikainen on toiminut Yhtiön toimitusjohtajana vuodesta 2019. Hän on aikaisemmin toiminut talusojohtajana Kaskipuu Groupissa (2016–2018) ja Oulun Energia -konsernissa (2010–2016) sekä toimitusjohtajana Voimapato Oy:ssä (2013–2014). Lisäksi Ollikainen on toiminut Oulun Energia -konsernin hallituksen jäsenenä vuodesta 2017. Ollikaisella on kauppatieteiden maisterin tutkinto Jyväskylän yliopistosta.

Eero Heikkinen on toiminut Yhtiön talusojohtajana vuodesta 2020. Hän on aikaisemmin toiminut myös Kaski Partners Oy:n (yhtiön toiminimi aiemmin Kaskipuu Oy) (2019–2020), Innokas Medical Oy:n (2015–2018) sekä Elisa Videra Oy:n (2011–2015) talusojohtajana. Lisäksi Heikkinen on toiminut Alltime Oy:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2020. Heikkisellä on kauppatieteiden maisterin tutkinto Oulun yliopistosta.

Lauri Törrö on toiminut Yhtiön operatiivisena johtajana vuodesta 2017. Lisäksi hän on toiminut Owatec Oy:n talusojohtajana vuodesta 2016 ja Flexo Nordic Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 2012. Aiemmin Törrö on toiminut Sensapex Oy:n operatiivisena johtajana (2011–2017), johtotason tehtävissä Finnkarelco Oy:ssä (2002–2017) sekä toimitusjohtajana Nextime Oy:ssä (2000–2002). Törrö on toiminut Owatec Oy:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2016, josta hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2021, sekä Finnkarelco Oy:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2017, josta hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2021. Lisäksi hän toimii Craftman Oy:n hallituksen puheenjohtajana sekä SKT Oy:n hallituksen jäsenenä. Aiemmin hän on toiminut lisäksi Sensapex Oy:n hallituksen jäsenenä (2011–2021). Törröllä on kauppatieteiden maisterin tutkinto Oulun yliopistosta.

Kimmo Pyörälä on toiminut Yhtiön myynti- ja markkinointijohtajana vuodesta 2019. Hän on aikaisemmin toiminut useissa johtotason tehtävissä, kuten liiketoimintajohtajana Kaski Partners Oy:ssä (2015–2019, yhtiön toiminimi aiemmin Kaskipuu Oy), aluepäällikkönä Lumon Suomi Oy:ssä (2013–2015), hankinta- ja kehitysjohtajana Muurametalot Oy:ssä (2012–2013) sekä toimitusjohtajana Fixi Oy:ssä (2011–2012). Pyörälällä on tietoliikennemekaanikon tutkinto Pohjois-Pohjanmaan ammattioppilaitoksesta.

Henrik Hirvensalo on toiminut Yhtiön digitalisaatiojohtajana vuodesta 2021. Lisäksi Hirvensalo on toiminut Remmus Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 2014. Hirvensalo on aiemmin toiminut Yhtiön teknologiajohtajana vuosina 2019–2021 ja Eko-Expert KH Oy:n myynti- ja markkinointijohtajana ja järjestelmäkehittäjänä vuosina 2007–2018. Hirvensalo toimii myös Remmus Oy:n hallituksen puheenjohtajana sekä Eko-Engineering KH Oy:n, Järvenpään Yrittäjäkatu 14 Kiinteistö Oy:n ja Tukkijätkä Kiinteistö Oy:n hallituksen jäsenenä. Hirvensalolla on ensimmäisen asteen tutkinto.

Ilari Hirvensalo on toiminut Yhtiön teknologiajohtajana vuodesta 2021. Hän on aiemmin toiminut Eko-Expert KH Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2000–2021 sekä Yhtiön kehitysjohtajana vuosina 2019–2021. Hirvensalo toimii myös Eko-Engineering KH Oy:n, Järvenpään Yrittäjäkatu 14 Kiinteistö Oy:n sekä Tukkijätkä Kiinteistö Oy:n hallituksen jäsenenä. Hirvensalolla on ylioppilas-tutkinto.

Sini Rytky on toiminut Yhtiön kaupallisena johtajana vuodesta 2021. Hän on aikaisemmin toiminut tuotejohtajana TactoTek Oy:ssä (2017–2021), myynti- ja markkinointijohtajana OptoFidelity Oy:ssä (2016–2017), liiketoiminnan kehityspäällikkönä PKC Electronics Oy:ssä (2004–2016) sekä myyntipäällikkönä MyOrigo Oy:ssä (2001–2004).

Rytkyllä on tietojenkäsittelytieteiden maisterin tutkinto Oulun yliopistosta sekä kansainvälisen johtamisen tutkinto Jyväskylän Ammattikorkeakoulusta.

Eräitä tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Esitteen päivämääränä hallituksen tai johtoryhmän jäsenet taikka toimitusjohtaja eivät ole Yhtiön käsityksen mukaan viiden viime vuoden aikana:

- saaneet tuomioita petosrikoksista tai -rikkomuksista,
- toimineet johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kuuluneet johtoon sellaisessa yhtiössä, joka on haettu konkurssiin, selvitystilaan tai saneeraukseen, taikka olleet osallisena tällaisen yhtiön pesänhoitoon, tai
- olleet oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen tai seuraamuksen kohteena tai saaneet tuomioistuimelta tuomiota kelpaamattomuudesta toimimaan minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan minkään yhtiön liiketoimintaa.

Hallituksen ja johtoryhmän palkkiot

Osakeyhtiölain mukaisesti Yhtiön hallituksen jäsenille maksettavista palkkioista päättävät osakkeenomistajat varsinaisessa yhtiökokouksessa. Yhtiön 23.3.2021 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että vuonna 2021 hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkioina 7 500 euroa ja jäsenille 5 000 euroa vuodessa.

Hallituksen jäsenten suoriteperusteiset palkkiot 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella olivat yhteensä 27 500 euroa.

Hallitukselle ei ole maksettu suoriteperusteisia palkkioita vuonna 2021 Esitteen päivämäärään mennessä. Johtoryhmän suoriteperusteiset palkat ja luontoisedut olivat samana ajanjaksona yhteensä 415 tuhatta euroa, 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella yhteensä 592 tuhatta euroa ja 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella yhteensä 606 tuhatta euroa. Edellä esitetyt johtoryhmän suoriteperusteisten palkkojen ja luontoisetujen määrät sisältävät myös toimitusjohtajan palkkiot.

Yhtiön toimitusjohtajan Antti Ollikaisen suoriteperusteiset palkat luontoisetuineen 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella olivat 121 tuhatta euroa ja 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella 115 tuhatta euroa. Ollikaisen suoriteperusteiset palkat luontoisetuineen vuonna 2021 Esitteen päivämäärään mennessä olivat 102 tuhatta euroa.

Yhtiön toimitusjohtajan kanssa on sovittu, että toimitusjohtajan irtisanomistilanteessa Yhtiö maksaa toimitusjohtajalle kertasuorituksena irtisanomiskorvauksen, joka vastaa hänen kuuden kuukauden bruttopalkkaansa.

Yhtiön tiettyjen johtoryhmän jäsenten kanssa on sovittu, että mikäli Yhtiö irtisanoo kyseisen johtajan ennen kuin Eko-Expert KH Oy:n sulautuminen Yhtiöön on toteutettu (katso kohta ”*Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö–Konsernirakenne*”), Yhtiö maksaa johtajalle kertaluontoisena korvauksena kahden vuoden palkkaa vastaavan summan, joka tulee suorittaa irtisanomisen yhteydessä.

Yhtiön hallituksen jäsenten kanssa ei ole sovittu toimitusjohtajan päättymisestä johtuvista etuuksista.

Liikkeeseenlaskijalla tai sen tytäryhtiöillä ei ole Esitteen päivämääränä eläke- tai muista vastaavista sitoumuksista johtuvia kattamattomia vastuita.

Hallituksen ja johtoryhmän omistukset

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset suoraan ja määräysvalta-yhteisöjen kautta EcoUp Oyj:ssä ennen Listautumispäivää. Lisäksi taulukossa on esitetty määräysvaltaan perustuva välillinen omistus EcoUp Oyj:ssä.

Tietyt Yhtiön johtoryhmän ja hallituksen jäsenet omistavat osakkeita myös Kaski Partners Oy:ssä, joka omistaa 70,2 % EcoUp Oyj:n osakkeista ennen Listautumispäivää. Taulukon alaviitteissä on esitetty Yhtiön johtoryhmän ja hallituksen jäsenten laskennalliset välilliset omistussuhteet Yhtiössä Kaski Partners Oy:n kautta ennen Listautumispäivää. Laskennallinen välillinen omistusosuus Yhtiössä ennen Listautumispäivää on laskettu kertomalla kunkin osakkeenomistajan ääniosuus Kaski Partners Oy:ssä 70,2 prosentilla, joka vastaa Kaski Partners Oy:n omistusta EcoUp Oyj:ssä.

Johtoryhmän tai hallituksen jäsen	Määräysvaltaan perustuva välillinen omistus EcoUp Oyj:ssä		Suora omistusosuus EcoUp Oyj:ssä	
	Osakeomistus (kpl)	Ääniosuus (%)	Osakeomistus (kpl)	Ääniosuus (%)
Johtoryhmä				
Antti Ollikainen	117 600 ¹⁾	1,7 %	46 200	0,7 %
Eero Heikkinen ²⁾	-	-	-	-
Lauri Törrö	368 200 ³⁾	5,4 %	-	-
Kimmo Pyörälä	-	-	46 900	0,7 %
Henrik Hirvensalo	-	-	198 800	2,9 %
Ilari Hirvensalo	-	-	198 800	2,9 %
Sini Rytty	-	-	-	-
Hallitus				
Matti Kaski	4 894 400 ⁴⁾	71,2 % ⁴⁾	-	-
Tuomas Mikkonen ⁵⁾	66 500 ⁵⁾	1,0 %	-	-
Jussi Aho ⁶⁾	-	-	-	-
Kim Poulsen ⁷⁾	-	-	-	-

1) Välillinen omistus EcoUp Oyj:ssä kokonaan omistetun Amoras Holding Oy:n kautta.

2) Eero Heikkinen omistaa 0,7 % Kaski Partners Oy:n osakekannasta kokonaan omistamansa Pacem Oy:n kautta. Heikkisen laskennallinen välillinen omistusosuus EcoUp Oyj:stä on edellä mainittuun omistukseen perustuen noin 0,5 %.

3) Välillinen omistus EcoUp Oyj:ssä kokonaan omistetun Flexo Nordic Oy:n kautta.

4) Matti Kaski omistaa 50,0 % Kaskipuu Holding Oy:stä, joka puolestaan omistaa 70,5 % Kaski Partners Oy:stä sekä 1,0 % EcoUp Oyj:stä. Matti Kaski on Kaskipuu Holding Oy:n kaksijäsenisen hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. Näin ollen hän voi käyttää Kaskipuu Holding Oy:ssä ja Kaski Partners Oy:ssä tosiasiallista määräysvaltaa. Matti Kasken omistus on edellä mainittuun määräysvaltaan perustuen yhteensä 71,2 % (Kaskipuu Holding Oy:n omistus EcoUp Oyj:ssä (1,0 %) lisättyinä Kaski Partners Oy:n omistuksella EcoUp Oyj:ssä (70,2 %)).

5) Taulukossa ilmoitettu välillinen omistusosuus EcoUp Oyj:ssä kokonaan omistetun Pythagor Oy:n kautta, joka omistaa 66 500 EcoUp Oyj:n osaketta. Lisäksi Pythagor Oy omistaa noin 15,1 % Kaski Partners Oy:n osakekannasta. Mikkosen laskennallinen välillinen omistusosuus EcoUp Oyj:stä on Pythagor Oy:n omistamiin Kaski Partners Oy:n osakkeisiin perustuen noin 10,6 %, eli hänen laskennallinen välillinen omistusosuutensa on yhteensä noin 11,6 %.

6) Jussi Aho omistaa 1,1 % Kaski Partners Oy:n osakekannasta kokonaan omistamansa Solkulla Invest Oy:n kautta. Ahon laskennallinen välillinen omistusosuus EcoUp Oyj:stä on edellä mainittuun omistukseen perustuen noin 0,8 %.

7) Kim Poulsen omistaa 0,4 % Kaski Partners Oy:n osakekannasta. Poulsenin laskennallinen välillinen omistusosuus EcoUp Oyj:stä on edellä mainittuun omistukseen perustuen noin 0,3 %.

ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

Osingot ja osinkopolitiikka

Osakeyhtiölain mukaan Yhtiö voi jakaa osinkoa, jos sillä on yhtiökokouksen viimeksi vahvistaman tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaan jakokelpoisia varoja osingonjakoon eikä voitonjako vaaranna Yhtiön maksukykyä. Yhtiökokous päättää osingon jakamisesta Yhtiön hallituksen osingonjakoesityksen perusteella. Jos osinkoa jaetaan, sitä jaetaan yleensä kerran tilikaudessa.

Yhtiön osinkopolitiikkana on jakaa osinkoa 30–50 prosenttia tilikauden tuloksesta, mutta muun muassa strategian mukaiset investoinnit kasvuun sekä EcoUpin tuloskehitys ja -näkyvät voivat vaikuttaa osinkojen maksamiseen tulevaisuudessa.

Yhtiö on jakanut osinkoa 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta 158,26 euroa/osake (0,23 euroa/osake oikaistuna elokuussa 2021 tehdyn splittauksen vaikutuksella), eli yhteensä 1 500 000,00 euroa ja 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta 117,67 euroa/osake (0,17 euroa/osake oikaistuna elokuussa 2021 tehdyn splittauksen vaikutuksella), eli yhteensä 1 015 000,00 euroa.

Mikäli osinkoa jaetaan, Yhtiön kaikki osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

Seuraavissa taulukoissa on esitetty eräitä Yhtiön tilintarkastettuja ja tilintarkastamattomia taloudellisia tilinpäätöstietoja 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta sekä eräitä tilintarkastamattomia taloudellisia tietoja 30.6.2021 ja 30.6.2020 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta. Yhtiön tilintarkastetut taloudelliset tilinpäätöstiedot 31.12.2021 päättyvältä tilikaudelta tullaan julkaisemaan 21.3.2022. Alla esitetyt taulukoita on luettava yhdessä kohdassa ”Pääomarakenne ja velkaantuneisuus” esitettävien tietojen kanssa sekä Yhtiön tilintarkastettujen tilinpäätösten ja tilintarkastamattomien taloudellisten tietojen kanssa.

KONSERNIN TUOSLASKELMA

	1.1.2021-30.6.2021 (Tilintarkastamaton)	1.1.2020-30.6.2020 (Tilintarkastamaton)	1.1.2020-31.12.2020 (Tilintarkastettu)	1.1.2019-31.12.2019 (Tilintarkastettu)
1 000 €	FAS	FAS	FAS	FAS
Liikevaihto	12 964	11 135	26 146	27 395
Liiketoiminnan muut tuotot	61	7	576	161
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	-3 353	-3 416	-8 204	-8 388
Ulkopuoliset palvelut	-1 173	-1 565	-3 226	-4 676
Materiaali ja palvelut yhteensä	-4 526	-4 981	-11 429	-13 065
Palkat ja palkkiot	-2 736	-2 018	-4 459	-4 466
Eläkekulut	-442	-311	-666	-891
Muut henkilöstösivukulut	-16	28	48	-22
Henkilöstökulut yhteensä	-3 194	-2 301	-5 076	-5 379
Suunnitelman mukaiset poistot	-1 130	-835	-1 807	-1 548
Konserniliikearvon poistot	-250	-173	-346	-346
Liiketoiminnan muut kulut	-3 749	-2 616	-5 951	-5 798
Liikevoitto	176	235	2 113	1 420
Korko- ja rahoitustuotot	2	44	53	14
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-255	-165	-373	-358
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-253	-120	-320	-344
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-77	114	1 792	1 076
Tuloverot	-83	-124	-347	-395
Vähemmistöosuudet	-60	0	0	0
Tilikauden voitto (tappio)	-220	-9	1 446	681

KONSERNIN TASE

1 000 €	30.6.2021	31.12.2020	31.12.2019
	(tilintarkastamaton) FAS	(tilintarkastettu) FAS	(tilintarkastettu) FAS
Kehittämismenot	457	389	295
Liikearvo	180	206	282
Konserniliikearvo	4 105	2 501	2 847
Muut aineettomat hyödykkeet	728	689	351
Aineelliset hyödykkeet	11 760	9 903	8 102
Sijoitukset	85	65	65
Pysyvät vastaavat yhteensä	17 315	13 754	11 942
Vaihto-omaisuus	2 137	1 975	2 161
Pitkäaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä*	0	0	3 150
Pitkäaikaiset muut saamiset	27	28	173
Myyntisaamiset	3 157	2 301	2 561
Lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä*	132	620	235
Lyhytaikaiset muut saamiset	361	1 016	195
Siirtosaamiset	274	163	269
Rahat ja pankkisaamiset	1 195	824	512
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	7 283	6 927	9 256
Vastaavaa yhteensä	24 598	20 681	21 198
Oma pääoma yhteensä	6 974	7 486	6 910
Vähemmistöosuus	116	0	0
Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	6 971	6 908	5 041
Pitkäaikaiset ostovelat	558	531	657
Pääomalainat	0	0	3 150
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	1 554	1 474	455
Lyhytaikaiset ostovelat	2 217	1 415	2 972
Velat saman konsernin yrityksille*	1 719	693	336
Laskennalliset verovelat	494	484	391
Muut velat	2 695	319	159
Siirtovelat	1 301	1 371	1 126
Vieras pääoma yhteensä	17 508	13 194	14 288
Vastattavaa yhteensä	24 598	20 681	21 198

* Konserni viittaa Kaski Partners Oy:n ja sen tytäryhtiöiden muodostamaan konserniin.

RAHOITUSLASKELMA

Rahayksikkö EURO	1.1.2021- 30.6.2021 (tilintarkastamaton) FAS	1.1.2020-31.12.2020 (tilintarkastettu) FAS	1.1.2019-31.12.2019 (tilintarkastamaton) FAS
Liiketoiminnan rahavirta:			
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-77 177	1 792 439	1 076 038
Oikaisut:			
Suunnitelman mukaiset poistot	1 380 172	2 152 888	1 894 232
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	51 875	152 988	181 734
Rahoitustuotot ja -kulut	253 123	320 323	344 450
Luovutustappiot ja -voitot	0	371	40 211
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	1 607 993	4 419 008	3 536 664
Käyttöpääoman muutos:			
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys(+)	177 759	-695 335	1 038 213
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys(+)	-162 208	185 832	-629 433
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys(-)	4 159 722	-1 212 934	997 641
Saatujen ennakoiden lisäys (+)/vähennys(-)	0	0	-600,00
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 783 266	2 696 572	4 942 486
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-255 459	-387 808	-477 564
Saadut korot liiketoiminnasta	2 336	53 096	13 927
Maksetut välittömät verot	-73 004	52 242	-302 658
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA (A)	5 457 139	2 414 102	4 176 191
Investointien rahavirta:			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-4 954 522	-3 977 018	-4 478 877
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	12 935	12 935	78 307
Muiden lainojen myöntäminen ja saadut takaisinmaksut	0	3 150 000	-3 150 000
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA (B)	-4 941 587	-814 083	-7 550 570
Rahoituksen rahavirta:			
Maksullinen oman pääoman lisäys	1 204 709	0	125 500
Pääomalainojen nostot ja takaisinmaksut	0	-3 150 000	0
Pitkä- ja lyhytaikaisten lainojen nostot	0	4 685 000	4 845 100
Pitkä- ja lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-342 086	-1 808 169	-1 368 833
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1 006 612	-1 015 000	-891 300
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA (C)	-143 989	-1 288 169	2 710 468
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys(+)/vähennys(-)	371 563	311 850	-663 912
Rahavarat tilikauden alussa	823 769	511 920	1 175 832
Rahavarat tilikauden lopussa	1 195 332	823 769	511 920

Keskeiset tunnusluvut

EcoUp esittää tässä Esitteessä tiettyjä historiallista taloudellista tulosta ja taloudellista asemaa kuvaavia tunnuslukuja, jotka ovat ESMAn antaman ohjeen ”Vaihtoehtoiset tunnusluvut” (2015/1415) mukaan vaihtoehtoisia tunnuslukuja. Näitä vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat EBITDA, EBITDA, %, EBITA ja EBITA, %, omavaraisuusaste, nettovelkaantumisaste ja oman pääoman tuotto. Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat lisätietoja FAS:n mukaisesti laadituissa Yhtiön tuloslaskelmissa, taseissa ja rahoituslaskelmissa esitetyille tunnusluvuille. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää Yhtiötä koskevaa lisätietoa johdolle, sijoittajille, arvopaperimarkkina-analyytikoille ja muille tahoille Yhtiön liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Lisäksi ne ovat usein analyytikkojen, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämiä.

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja voidaan laskea käyttämällä erilaisia laskentakaavoja, ja siksi tässä Esitteessä olevat vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa. Esitteessä käytettyjen vaihtoehtoisten ja muiden tunnuslukujen laskentakaavat on kuvattu Esitteen kohdassa ”*Vaihtoehtoisten ja muiden tunnuslukujen laskentakaavat*”. Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia.

Konsolidoidut luvut	1.1.2021- 30.6.2021	1.1.2020- 30.6.2020	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019
Tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu				
Liikevaihto	12 964	11 135	26 146*	27 395*
EBITDA	1 556	1 243	4 266	3 315
EBITDA, %	12,0 %	11,2 %	16,3 %	12,1 %
EBITA	426	408	2 459	1 767
EBITA, %	3,3 %	3,7 %	9,4 %	6,4 %
Liikevoitto	176	235	2 113*	1 420*
Liikevoitto, %	1,4 %	2,1 %	8,1 %	5,2 %
Tilikauden voitto (tappio)	-220	-9	1 446*	681*
Tilikauden voitto (tappio) liikevaihdosta, %	-1,7 %	-0,1 %	5,5 %	2,5 %
Omavaraisuusaste, %	28,8 %	-	36,2 %	32,6 %
Nettovelkaantumisaste, %	103,4 %	-	101,0 %	117,7 %
Oman pääoman tuotto, % **	16,7 %	-	20,1 %	9,5 %
Henkilöstön lukumäärä keskimäärin katsauskaudella	150	117	124	124

*Merkityt luvut ovat tilintarkastettuja. Muut luvut ovat tilintarkastamattomia.

** Laskettu rullaavan 12 kuukauden tilikauden voiton perusteella (1.7.2020–30.6.2021).

Vaihtoehtoisten ja muiden tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluku	Määritelmä tai laskentakaava
EBITDA	Käyttökate = Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot – materiaalit ja palvelut – henkilöstökulut – liiketoiminnan muut kulut
EBITDA, %	Käyttökate liikevaihdosta, % = Käyttökate / liikevaihto
EBITA	Liikevoitto ilman liikearvon poistoja = Liikevoitto + konserniliikearvon poistot
EBITA, %	Liikevoitto ilman liikearvon poistoja liikevaihdosta, % = Liikevoitto ilman liikearvon poistoja / liikevaihto
Liikevoitto	Liikevoitto = Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot – materiaalit ja palvelut – henkilöstökulut – liiketoiminnan muut kulut – poistot ja arvonalentumiset
Liikevoitto, %	Liikevoitto liikevaihdosta, % = Liikevoitto / liikevaihto
Tilikauden voitto (tappio) liikevaihdosta, %	Tilikauden voitto (tappio) / Liikevaihto
Omavaraisuusaste, %	(Oma pääoma yhteensä + vähemmistöosuus) / (taseen loppusumma saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste, %	(Korolliset velat + pääomalainat rahat ja pankkisaamiset) / oma pääoma yhteensä
Oman pääoman tuotto, %	Tilikauden voitto (tappio) / oma pääoma keskimäärin tilikauden aikana (sis. vähemmistöosuus)
Henkilöstön lukumäärä keskimäärin katsauskaudella	Katsauskauden kuukausien viimeisten päivien henkilöstömäärien keskiarvo

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Käyttökateen täsmäyttäminen liikevoittoon	1.1.2021- 30.6.2021	1.1.2020- 30.6.2020	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019
Tuhatta euroa				
Liikevoitto	176	235	2 113	1 420
+ Suunnitelman mukaiset poistot	1 130	835	1 807	1 548
+ Konserniliikearvon poistot	250	173	346	346
Käyttökate (EBITDA)	1 556	1 243	4 266	3 315
Liikevoiton ilman liikearvon poistoja täsmäyttäminen liikevoittoon	1.1.2021- 30.6.2021	1.1.2020- 30.6.2020	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019
Tuhatta euroa				
Liikevoitto	176	235	2 113	1 420
+ Konserniliikearvon poistot	250	173	346	346
Liikevoitto ilman liikearvon poistoja (EBITA)	426	408	2 459	1 767
Omavaraisuusasteen täsmäyttäminen taseen loppusummaan	1.1.2021- 30.6.2021	1.1.2020- 30.6.2020	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019
(Oma pääoma yhteensä	6 974	-	7 486	6 910
+ Vähemmistöosuus)	116	-	0	0
/ (Taseen loppusumma	24 598	-	20 681	21 198
- saadut ennakot)		-		
Omavaraisuusaste, %	28,8 %	-	36,2 %	32,6 %
Nettovelkaantumisasasteen täsmäyttäminen omaan pääomaan	1.1.2021- 30.6.2021	1.1.2020- 30.6.2020	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019
(Korolliset velat	8 525	-	8 382	5 496
+ Pääomalainat	0	-	0	3 150
- Rahat ja pankkisaamiset)	1 195	-	824	512
/ Oma pääoma yhteensä	7 090 *	-	7 486	6 910
Nettovelkaantumisaste, %	103,4 %	-	101,0 %	117,7 %

* Sisältää vähemmistöosuuden 116 t€

Oman pääoman tuoton täsmäyttäminen tilikauden voittoon (tappioon)	1.1.2021- 30.6.2021	1.1.2020- 30.6.2020	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019
Tilikauden voitto (tappio)	1 217 **	-	1 446	681
/ Oma pääoma keskimäärin tilikaudella ***	7 288	-	7 198	7 139
Oman pääoman tuotto, %	16,7 %	-	20,1 %	9,5 %

** Laskettu rullaavan 12 kuukauden tilikauden voiton perusteella (1.7.2020–30.6.2021)

*** Sis. vähemmistöosuus

OSAKEPÄÄOMAA, OSAKKEENOMISTAJIA JA ARVOPAPEREIDEN HALTIJOITA KOSKEVAT TIEDOT

Suurimmat osakkeenomistajat

Yhtiöllä on Esitteen päivämääränä 17 osakkeenomistajaa. Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön osakasluettelon mukaisia tietoja välittömästi ennen Listautumisantia ja välittömästi Listautumisannin jälkeen olettaen, että Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, jolloin Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita ja nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse tai osta Tarjottavia Osakkeita Listautumisannissa. Kukin osake oikeuttaa yhteen (1) ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa.

Osakkeenomistaja	Osakeomistus ennen Listautumisantia (kpl)	Omistusosuus (osakkeet) ennen Listautumisantia (%)	Osakeomistus Listautumisannin jälkeen (kpl)	Omistusosuus (osakkeet) Listautumisannin jälkeen (%)
Kaski Partners Oy ¹	4 827 900	70,2 %	4 572 900	51,6 %
Flexo Nordic Oy ²	368 200	5,4 %	368 200	4,2 %
Mika Ervasti	360 500	5,2 %	325 500	3,7 %
Ilari Hirvensalo	198 800	2,9 %	119 280	1,3 %
Henrik Hirvensalo	198 800	2,9 %	119 280	1,3 %
Janne Hirvensalo	198 800	2,9 %	139 160	1,6 %
Amoras Holding ³	117 600	1,7 %	117 600	1,3 %
Visa Invest	116 200	1,7 %	116 200	1,3 %
Kaskipuu Holding Oy	66 500	1,0 %	66 500	0,7 %
IAIK Oy	66 500	1,0 %	66 500	0,7 %
Pythagor Oy ⁴	66 500	1,0 %	66 500	0,7 %
Timo Kyllönen	63 700	0,9 %	63 700	0,7 %
Timo Kyllönen Holding Oy	55 300	0,8 %	31 500	0,4 %
Jani Valtajärvi	47 600	0,7 %	47 600	0,5 %
Kimmo Pyörälä	46 900	0,7 %	28 400	0,3 %
Antti Ollikainen	46 200	0,7 %	46 200	0,5 %
Antti Sarlomo	30 800	0,4 %	30 800	0,3 %
Yhteensä	6 876 800	100,0 %	6 325 820	71,3 %

¹ Matti Kaski omistaa 50,0 % Kaskipuu Holding Oy:stä. Kaskipuu Holding Oy omistaa 70,5 % Kaski Partners Oy:stä ja 1,0 % EcoUp Oyj:stä. Kaski Partners Oy omistaa 70,2 % EcoUp Oyj:stä. Yhtiön hallituksen jäsen Tuomas Mikkonen omistaa kokonaan omistamansa yhtiön Pythagor Oy:n kautta 15,1 % Kaski Partners Oy:stä. Yhtiön hallituksen jäsen Jussi Aho omistaa Solkulla Invest Oy:n kautta 1,1 % Kaski Partners Oy:stä. Yhtiön hallituksen jäsen Kim Poulsen omistaa 0,4 % Kaski Partners Oy:stä. Yhtiön talousjohtaja Eero Heikkinen omistaa Pacem Oy:n kautta 0,7 % Kaski Partners Oy:stä.

² Yhtiön operatiivisen johtajan Lauri Törrön kokonaan omistama yhtiö.

³ Yhtiön toimitusjohtaja Antti Ollikaisen kokonaan omistama holdingyhtiö.

⁴ Yhtiön hallituksen jäsenen Tuomas Mikkosen kokonaan omistama Pythagor Oy omistaa suoraan 1,0 % Yhtiön osakkeista. Pythagor Oy omistaa 15,1 % Kaski Partners Oy:n osakkeista.

Yhtiön hallussa ei ole Esitteen päivämääränä omia osakkeita.

Yhtiön hallituksen jäsenten ja johtoryhmän omistukset on esitetty Esitteen kohdassa ”Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Hallituksen ja johtoryhmän omistukset”.

Esitteen päivämääränä Kaski Partners Oy omistaa suoraan ja välillisesti yli 50 prosenttia EcoUpin osakkeista ja äänistä, joten se käyttää määräysvaltaa Yhtiössä. Kaski Partners Oy:lle Yhtiö on portfoliosijoitus, ja näin ollen Kaski Partners Oy:n sijoitusstrategian osana voi tulevaisuudessa olla myös Yhtiön osakkeiden omistuksen vähentäminen. Yhtiön tiedossa ei ole, että määräysvallan väärinkäytön estämiseksi olisi otettu käyttöön toimenpiteitä.

Kaskipuu Holding Oy omistaa 70,5 % Kaski Partners Oy:stä. Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Matti Kaski omistaa 50 prosenttia Kaskipuu Holding Oy:n osakkeista ja on sen kaksijäsenisen hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja. Näin ollen Matti Kaski voi käyttää Kaskipuu Holding Oy:ssä tosiasiallista määräysvaltaa.

Tämän Esitteen päivämääränä Kaski Partners Oy, Mika Ervasti, Flexo Nordic Oy, Antti Sarlomo, Timo Kyllönen, EcoUp Oyj ja eräät Yhtiön avainhenkilöt ovat Yhtiötä koskevan osakassopimuksen osapuolia. Osakassopimus sisältää

tavanomaisia Yhtiön hallinnointia, osakkeiden siirtoa sekä muita osapuolten oikeuksia ja velvollisuuksia koskevia määräyksiä. Osakassopimus päättyy, mikäli Listautumisanti toteutuu.

Oikeudenkäynnit

Yhtiön entinen työntekijä on riitauttanut yhteistoimintaneuvotteluiden yhteydessä tapahtuneen irtisanomisensa. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan asialla ei ole merkittävää vaikutusta Yhtiön taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

Yhtiö ei ole Esitteen päivämäärää edeltävän 12 kuukauden aikana ollut osallisena sellaisessa hallintomenettelyssä, oikeudenkäynnissä tai välimiesmenettelyssä, jolla voi olla tai jolla on ollut merkittävä vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen, eikä Yhtiö ole tietoinen tällaisen menettelyn alkamisen uhasta.

Eturistiriidat

Suomalaisten yhtiöiden johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavissa olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä on vastaavasti sovellettava muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Toimitusjohtajaan sovelletaan samoja säännöksiä.

Kaski Partners Oy myy Osakemyynissä Yhtiön osakkeita. Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Matti Kaski omistaa 50,0 prosenttia Kaskipuu Holding Oy:stä, ja Kaskipuu Holding Oy puolestaan omistaa 70,5 prosenttia Kaski Partners Oy:stä. Matti Kaski omistaa välillisesti yli 10 prosenttia Yhtiön osakkeista, eikä hän ole siten riippumaton Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

Yhtiön hallituksen jäsen Tuomas Mikkonen on Kaski Partners Oy:n hallituksen jäsen ja omistaa välillisesti yli 10 prosenttia Kaski Partners Oy:n osakkeista, eikä hän ole siten riippumaton Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Lisäksi Tuomas Mikkonen toimii toimitusjohtajana Kaski Partners Oy -konserniin kuuluvassa Dynamik Oy:ssä, joka tarjoaa ohjelmistokehityspalveluja Yhtiölle, eikä hän siten ole riippumaton Yhtiöstä.

Edellä mainittua lukuun ottamatta hallituksen jäsenillä ei ole Yhtiön suhteen eturistiriitoja, jotka johtuisivat heidän henkilökohtaisesta omistuksestaan, eivätkä hallituksen jäsenet harjoita kilpailevaa liiketoimintaa tai osallistu hallitustoimintaan kilpailevaa liiketoimintaa harjoittavassa yhtiössä. Hallituksen tai johtoryhmän jäsenet eivät omista osuuksia Yhtiön asiakasyrityksistä. Yhtiön johtoryhmän jäsenet Ilari Hirvensalo ja Henrik Hirvensalo ovat veljeksiä. Edellä mainittua lukuun ottamatta hallituksen ja johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

Yhtiön tietyt hallituksen ja johtoryhmän jäsenet ovat Yhtiötä koskevan osakassopimuksen osapuolia. Osakassopimuksessa määritellyt Yhtiön avainhenkilöt ovat sitoutuneet Yhtiön osakkeita koskevaan luovutusrajoitukseen, jonka mukaan avainhenkilöt eivät saa luovuttaa, pantata eivätkä rasittaa Yhtiön osakkeita tai osakkeisiin liittyviä rahoitusvälineitä muutoin kuin osakassopimuksen ehtojen mukaisesti. Osakassopimus päättyy listautumisen toteutuessa. Katso myös ”*Tarjouksen eli Listautumisannin ehdot – Luovutusrajoitukset (Lock-up)*”.

Lähipiiriliiketoimet

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat Yhtiön tytäryhtiöt, hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet, näiden henkilöiden läheiset perheenjäsenet sekä yhteisöt, jotka ovat lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvallassa tai yhteisessä määräysvallassa sekä yhteisöt, joissa lähipiiriin kuuluva henkilö on hallituksen tai hallintoneuvoston jäsen tai varajäsen, toimitusjohtaja tai tämän sijainen tai vastaavassa asemassa. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat myös osakkeenomistajat, jotka käyttävät Yhtiössä määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa.

Dynamik Oy on kehittänyt kaikkien Konserniin kuuluvien yhtiöiden käyttöön ennustejärjestelmän, josta se on laskuttanut EcoUpilta tilikaudella 1.1.–31.12.2020 yhteensä noin 17 064 euroa ja 1.1.2021 alkaen Esitteen päivämäärään saakka yhteensä noin 48 606 euroa. Kaski Partners Oy omistaa 60 prosenttia ja Yhtiön hallituksen jäsen Tuomas Mikkonen 40 prosenttia Dynamik Oy:n osakekannasta. Yhtiön ja Dynamik Oy:n välinen sopimus jatkuu myös suunnitellun listautumisen jälkeen. Liiketoimet on tehty tavanomaisin kaupallisin ehdoin.

Yhtiöllä on alivuokrasopimus Yhtiön suurimman osakkeenomistajan Kaski Partners Oy:n kanssa Kiinteistö Oy Kaskipuun omistamista toimitiloista Oulussa. Lisäksi Yhtiö ja sen konserniyhtiöt hankkivat talous- ja hallintopalveluja Kaski Partners Oy:ltä. Yhtiö ja sen konserniyhtiöt ovat maksaneet Kaski Partners Oy:lle vuokratulua ja palkkioita tilikaudella 1.1.–31.12.2019 yhteensä noin 179 305 euroa, tilikaudella 1.1.–31.12.2020 yhteensä noin 295 818 euroa ja 1.1.2021 alkaen Esitteen päivämäärään saakka yhteensä noin 282 856 euroa. Liiketoimet on tehty tavanomaisin kaupallisin ehdoin.

Yhtiön konserniyhtiöt ovat hankkineet ja vuokranneet kalustoa sekä hankkineet kaluston korjaus-, huolto- ja kehityspalveluja Eko-Engineering KH Oy:ltä, jossa Yhtiön johtoryhmän jäsenillä Ilari Hirvensalolla ja Henrik Hirvensalolla on kummallakin 25 prosentin omistusosuus ja jossa he ovat hallituksen jäseninä. Konserniin kuuluvat yhtiöt ovat suorittaneet Eko-Engineering KH Oy:lle palkkioita tilikaudella 1.1.–31.12.2019 yhteensä noin 29 194 euroa, tilikaudella 1.1.–31.12.2020 yhteensä noin 146 484 euroa ja 1.1.2021 alkaen Esitteen päivämäärään saakka yhteensä noin 135 068 euroa. Liiketoimet on tehty tavanomaisin kaupallisin ehdoin.

Yhtiön konserniyhtiöt ovat hankkineet Yhtiön johtoryhmän jäsenen Lauri Törrön kokonaan omistamalta Flexo Nordic Oy:ltä liikkeenjohdon konsultointipalveluja liittyen erityisesti hankintaan ja tuotantoon. Yhtiön konserniyhtiöt ovat maksaneet Flexo Nordic Oy:lle palkkioita tilikaudella 1.1.–31.12.2019 yhteensä noin 148 738 euroa, tilikaudella 1.1.–31.12.2020 yhteensä noin 174 546 euroa ja 1.1.2021 alkaen Esitteen päivämäärään saakka yhteensä noin 113 913 euroa. Liiketoimet on tehty tavanomaisin kaupallisin ehdoin.

Lisäksi Lauri Törrön kokonaan omistama Flexo Nordic Oy on merkinnyt osakkeita Yhtiön osakkeenomistajien 23.02.2021 päättämässä suunnatussa osakeannissa, Antti Ollikainen on merkinnyt Yhtiön osakkeita Yhtiön osakkeenomistajien 21.2.2019 päättämässä suunnatussa osakeannissa ja Henrik Hirvensalo ja Ilari Hirvensalo ovat merkinneet Yhtiön osakkeita Yhtiön ylimääräisen yhtiökokouksen 16.8.2021 päättämässä maksuttomassa suunnatussa osakeannissa. Lisätietoja Yhtiön toteuttamista osakeanneista on esitetty Esitteen kohdassa ”*Osakepääoman historiallinen kehitys*”.

Tarkempia tietoja hallituksen jäsenille sekä johtoryhmälle maksetuista palkkioista ja etuuksista on esitetty Esitteen kohdassa ”*Hallitus, johto ja tilintarkastajat – Hallituksen ja johtoryhmän palkkiot*”.

Osakepääoma

Esitteen päivämääränä Yhtiön kokonaan maksettu osakepääoma on 80 000 euroa, ja se jakautuu 6 876 800 osakkeeseen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Tarjottavien Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000511563. Yhtiön hallussa ei ole Esitteen päivämääränä omia osakkeita. Osakkeet on liitetty Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään 8.9.9.2021.

Yhtiön osakkeet tuottavat äänioikeuden sekä muut Osakeyhtiölaissa mainitut oikeudet seuraavasti:

Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa. Osakkeet on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti.

Avainhenkilöiden kannustinohjelma

Ville Koskelo palkattiin vuonna 2021 johtamaan Yhtiön kuluttajaliiketoimintaa. Yhtiö on sitouttanut Koskelon Yhtiöön järjestelyllä, jossa Koskelolle on annettu Yhtiön osakkeita ehdollisena tiettyjen tavoitteiden täyttymiselle. Siltä osin kuin tavoitteet eivät ole täyttyneet niille asetettuihin määräaikoihin mennessä, Koskelo on velvollinen tarjoamaan saamiaan osakkeita Yhtiön lunastettavaksi osakkeiden merkintähintaa vastaavaan hintaan.

Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Yhtiön osakepääoman ja osakkeiden lukumäärän historiallisesta kehityksestä alkaen 1.1.2019 Esitteen päivämäärään asti.²⁸

²⁸ Yhtiöllä on 27.8.2021 asti ollut A-sarjan osakkeita ja B1-B15 osakesarjat. B1-B15 sarjoista luovuttiin 27.8.2021, josta lähtien Yhtiössä on ollut vain yhdenlaisia osakkeita.

Päätöksen päivämäärä	Toimenpide	Muutokset osakkeiden lukumäärässä	Osakkeiden lukumäärä toimenpiteen jälkeen	Osakepääoma (euroa)	Päivämäärä, jolloin rekisteröity Kaupparekisteriin
21.2.2019	Suunnattu osakeanti Antti Ollikaiselle ³	A: 66	A: 9 459 B1-B5: 5*	64 000	25.8.2021
23.2.2021	Suunnattu osakeanti Flexo Nordic Oy:lle ¹	A: 193	A: 9 652 B1-B5: 5*	64 000	25.8.2021
21.5.2021	Suunnattu osakeanti Visa Invest Oy:lle ²	A: 166	A: 9 818 B1-B5: 5*	64 000	25.8.2021
16.8.2021	Maksuton suunnattu osakeanti Ilari Hirvensalolle, Janne Hirvensalolle ja Henrik Hirvensalolle	A: 6	A: 9 824 B1-B5: 5*	64 000	25.8.2021
19.8.2021	Yhtiön B1-B15 osakesarjojen mitätöinti	B1-B5: -5*	A: 9 824	64 000	27.8.2021
19.8.2021	Maksuton osakeanti Yhtiön osakkeenomistajille ⁴ (ns. osakesplittaus)	6 866 976	A: 6 876 800	64 000	27.8.2021
19.8.2021	Osakepääoman korotus rahastokorotuksena	-	A: 6 876 800	80 000	27.8.2021

¹Merkintähinta 3 125,00 euroa.

²Merkintähinta 3 624,00 euroa.

³Merkintähinta 1 901,52 euroa.

⁴Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 19.8.2021 maksuttomasta osakeannista, jossa kullekin Yhtiön osakkeenomistajalle annettiin maksutta Yhtiön uusia osakkeita heidän omistusosuksiensa mukaisessa suhteessa siten, että kutakin Yhtiön osaketta kohden annetaan 699 Yhtiön uutta osaketta (ns. osakesplittaus).

*Yksi osake kutakin osakesarjaa B1, B2, B3, B4 ja B5.

Merkittävät sopimukset

Yhtiö ei ole tehnyt Esitettä edeltävän tilikauden aikana merkittäviä muita kuin tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvia sopimuksia.

SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä Esitteen voimassaoloaikana arkisin aukioloaikoina Yhtiön rekisteröidyssä toimipaikassa osoitteessa Kansankatu 49, 90100 Oulu sekä Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa <https://www.ecoup.fi/>:

- Kaupparekisteriote, sellaisena kuin se on voimassa Esitteen päivämääränä;
- Yhtiöjärjestys, sellaisena kuin se on voimassa Esitteen päivämääränä;
- Yhtiön tilintarkastetut tilinpäätökset, tilintarkastuskertomukset ja toimintakertomukset 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta;
- Yhtiön tilintarkastamattomat taloudelliset tiedot 30.6.2021 ja 30.6.2020 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta;
- Esite; ja
- Finanssivalvonnan päätös Esitteestä.