

Puhtaan siirtymän hankkeiden rahoitus

Luento 3
17.9.2025
Jari Matero



Luennoitsijan yhteystiedot



Jari Matero

Managing Director

Cois Capital

Helsinki, Finland

+358 40 5232 815

jari.matero@coiscapital.com

Kurssin sisältö

#	Otsikko	Päivämäärä	Aika
1	Johdanto puhtaaseen siirtymään	Ke 3.9.2025	Klo: 18-20
2	Erilaiset rahoitusinstrumentit ja -tyypit	Ke 10.9.2025	Klo: 18-20
3	Oman pääoman ehtoinen rahoitus (vierasluento, TESI)	Ke 17.9.2025	Klo: 18-20
4	Keskeiset toimijat Suomessa ja ulkomailla (vierasluento, Kiilto Ventures)	Ke 24.9.2025	Klo: 18-20
5	Investointi- ja rahoitusprosessin vaiheet	Ke 1.10.2025	Klo: 18-20
6	Keskeiset haasteet ja opit	Ke 8.10.2025	Klo: 18-20
7	Vastuullisuusnäkökulmat	Ke 15.10.2025	Klo: 18-20
8	EU Taksonomia (vierasluento, TEM)	Ke 22.10.2025	Klo: 18-20

Luennon sisältö

Sivu

Sivu

Tesin vierasluento

Oman pääoman ehtoisesta rahoituksesta

- Johdanto
- Pääomakerrosten piirteitä
- Sijoituslogiikka ja vaatimukset
- Sijoittajaprofiilit

6-7

8-9

10-12

13-14

Hanke-esimerkki: Stegran vihreä teräs

- Perustiedot
- Rahoitushistoria
- Pääomarakenne

15

16

17

Oman pääoman ehtoisesta rahoituksesta

Osakepääomasijoitusten peruspiirteitä

- **Määritelmä**

- Rahoitusmuoto, jossa sijoittaja merkitsee yrityksen osakkeita tai pääomasijoitusinstrumentteja.
- Sijoittaja saa vastineeksi omistusosuuden ja oikeuden osinkoon sekä arvonnousuun.
- Sijoituksen arvonnousua ei yleensä rajoiteta (ei kattoa).
- Tietyissä tytäryhtiöstruktuureissa saatetaan kuitenkin asettaa lattia- ja kattotuottomekanismeja esimerkiksi put ja call – optiorakenteiden kautta.
- Ei takaisinmaksuvelvoitetta kuten lainassa → sijoittaja kantaa riskin yrityksen menestyksestä.

- **Instrumentit**

- Kantaosakkeet, etuosakkeet
- Kasvuyhtiöissä tyypillisesti osakesarjoja, joilla voi olla erilaisia ominaisuuksia (pääosvalta, tuotto-ominaisuudet).
- Esimerkiksi venture capital –sijoituksissa usein liquidity preference –mekanismi, jolla irtaantumisessa haetaan vähintään sijoitus takaisin etuoikeussijalla.

- **Keskeiset piirteet**

- Riskin- ja tuotonjako: sijoittaja saa tuoton vain, jos yritys menestyy, konkurssiriski.
- Omistus- ja päätösvalta: sijoittaja saa usein vaikutusvaltaa hallituksessa ja strategisissa päätöksissä.
- Tietyillä sijoittajilla saattaa olla pitkä lista asioista, jotka vaativat kirjallisen luvan (matters requiring consent).
- Aikahorisontti: tyypillinen sijoitusaika 5–10 vuotta (pääomasijoitusrahastot) tai jopa rajoittamaton (yksityishenkilöt, perhesijoitusyhtiöt).
- Rahoituksen käyttö: kasvuun, tuotekehitykseen, kansainvälistymiseen, investointeihin.

- **Esimerkkejä sijoittajista**

- Yksityishenkilöt
- Perhesijoitusyhtiöt
- Pääomasijoitusyhtiöt (venture capital, growth capital)
- Julkiset sijoittajat (TESI, EIC Accelerator)
- Corporate Venture Capital (CVC)

Milloin pääomasijoitus sopii rahoitusratkaisuksi?

1. Yrityksen kasvu- tai muutosvaiheessa

- Tarvitaan rahoitusta nopeaan kasvuun, kansainvälistymiseen tai uuden teknologian kaupallistamiseen.

2. Kun riskitaso on korkea

- Perinteinen pankkilaina ei ole mahdollinen, koska kassavirrat ovat vielä epävarmoja tai niitä ei ole.
- Sijoittaja on valmis kantamaan suuremman riskin tuottopotentiaalin vuoksi.

3. Kun tarvitaan muutakin kuin rahaa

- Pääomasijoittajat yhtiön eri vaiheissa saattavat tuoda merkittävää osaamista, verkostoja ja hallitustyöskentelyä.
- Sparraus liiketoimintamallin kehittämisessä ja strategisissa päätöksissä.

4. Kun omistajat hyväksyvät omistusosuuden jakamisen

- Pääomasijoitus sopii tilanteisiin, joissa yrittäjät tai omistajat ovat valmiita luopumaan osasta omistusta kasvun vauhdittamiseksi.

Eri pääomasijoituskierrosten koot ja valuaatiot vaihtelevat suuresti

Pääomakierrosten eri vaiheet ja ominaisuudet*

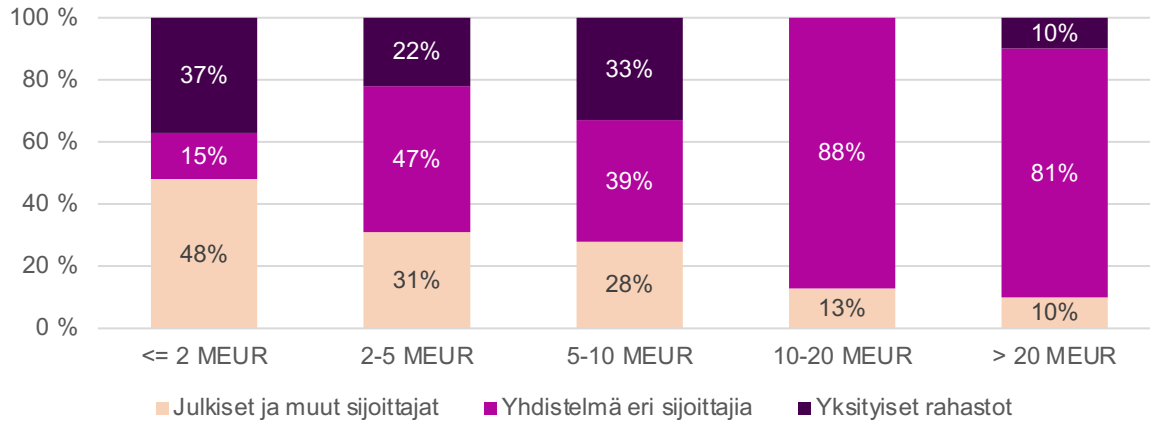
Kierros	Tyypillinen koko	Indikatiivinen valuaatio	Tyypilliset sijoittajat	Rahan käyttökohde
Pre-seed	50-1000 KEUR	<= 1 MEUR	Perustajat, perheenjäsenet enkelsijoittajat, julkiset tuet (Business Finland, ELY)	Tuotekehitys, prototyyppi, ensimmäiset pilotit
Seed (Siemenvaihe)	3-7 MEUR	1-10 MEUR	Enkelit, siemenrahastot, CVC varhaisvaiheessa, julkiset VC:t (esim. TESI)	Tiimin kasvattaminen, markkinatutkimus, kaupallistamisen valmistelu, laboratoriotuotanto
A-kierros	7-13 MEUR	10-50 MEUR	VC-sijoittajat (Start-up), CVC, instituutiot	Liiketoiminnan skaalaus, myynti & markkinointi, ensimmäiset kansainväliset markkinat, pilottilaitos
B-kierros	10-30 MEUR	50-100 MEUR	Kasvusijoittajat, suuremmat VC-rahastot (Later-stage), strategiset sijoittajat	Kansainvälinen kasvu, kaupallisen tuotantolaitoksen perustaminen, kumppanuudet
C-kierros	20-60 MEUR	130-400 MEUR	Myöhäisvaiheen VC:t (Later Stage & Growth & Buyout), private equity, suuret CVC:t	Vahva kansainvälinen kasvu, yritysosot, markkina-aseman vakiinnuttaminen, tuotannon skaalaus
Myöhemmät kierrokset	60-100+ MEUR	250+ MEUR	Private equity (Buyout), institutionaaliset sijoittajat, mahdollinen IPO-valmistelu	Laajentuminen uusille markkinoille, listautumiseen valmistautuminen

Kommentit

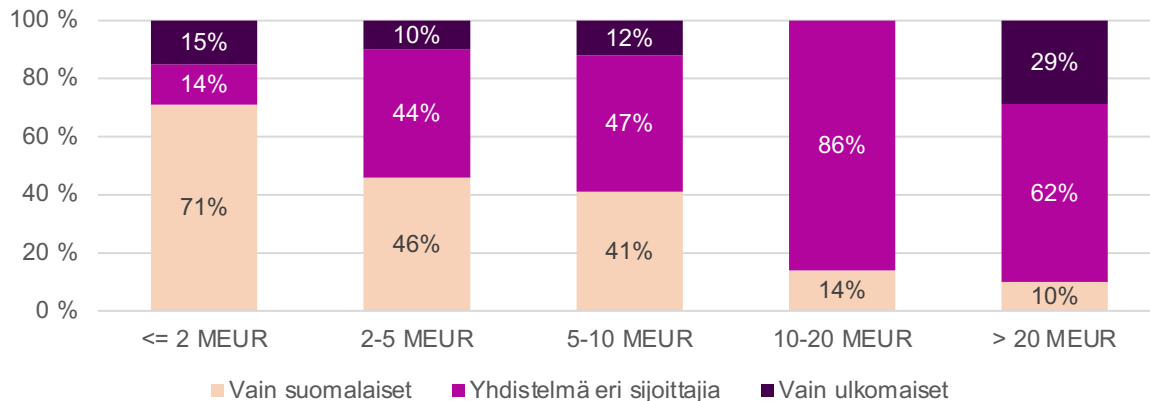
- Summat ja valuaatiot vaihtelevat toimialan ja markkinan mukaan → teknologiayhtiöissä luvut voivat olla korkeampia.
- Kierrosten koot ja valuaatio vaihtelevat suuresti myös markkinoittain ja yhtiöiden mukaan, vaikka toimiala olisi sama.
- Samat sijoittajat voivat osallistua myös useisiin pääomakierroksiin yhtiön eri vaiheissa.
- Esim. Maki.VC sijoittaa tyypillisesti siemenvaiheissa ja A-B-kierroksilla.
- VC-rahastoilla ja muilla aikaiseen vaiheen sijoittajilla on oleellista identifioida menestyvät portfolioyhtiöt ja osallistua niiden jatkokierroksiin.
- Julkiset instrumentit (Business Finland, EU Horizon) ovat erityisen tärkeitä pre-seed- ja siemenvaiheissa.

Julkisten ja kotimaisten sijoittajien rooli on suuri alkuvaiheen pienemmillä kierroksilla

Syndikoidut Cleantech-kierrokset sijoittajatyypeittäin 2018-2023*



Syndikoidut Cleantech-kierrokset lähteittäin 2018-2023



Kommentit

- Tesin vuonna 2024 tekemän Cleantech-selvityksen** mukaan julkisten ja muiden sijoittajien rooli on hyvin suuri suomalaisten Cleantech-yhtiöiden pienemmillä kierroksilla (<= 2 MEUR).
- Isommilla kierroksilla (10-20 MEUR & >20 MEUR) erilaisten sijoittajaryhmien yhdistelmät korostuvat indikoiden tarvetta koostaa isommat kierrokset erilaisilla kombinaatioilla.
- Samalla suomalaisten sijoittajien rooli korostuu pienemmillä kierroksilla, kun yhtiöt ovat alkuvaiheessa. Isommilla kierroksilla ulkomaisten sijoittajien rooli kasvaa.
- Suomalaisten VC-rahastojen tyypillinen maksimisijoitussumma per yhtiö on noin 2-3 MEUR.
- Yli 10 MEUR:n kierroksista ulkomaisia sijoittajia on mukana noin yli 85% tapauksista.
- Tesin mukaan myös keskimääräinen osallistujamäärä kasvaa kierrosten koon myötä: korkeintaan 2 MEUR:n kierroksilla keskimääräiset osallistujat on 2 kpl, kun taas yli 20 MEUR:n kierroksilla se on 6 kpl.
- Tulokset osaltaan indikoivat vielä pääomasijoittajakentän ohuutta Suomessa ja ulkomaisten verkostojen roolin tärkeyttä.
- Toisaalta yhtiöiden kasvusuunnitelmiin kuuluu useimmiten kansainvälinen skaalaus, joten myöhemmillä kierroksilla ulkomaisten sijoittajien mukaantulo on loogista.

Pääomasijoittajien sijoituslogiikka ja –vaatimukset vaihtelevat rahastoittain

Sijoittamisen logiikka

- **Tuotto–riski-ajattelu:** korkea riski hyväksytään, jos tuottopotentiaali on riittävän suuri (rahastolla ja sijoittajalla saattaa olla tavoitteena esim. 20–30 % vuosittainen tuotto).
- **Portfoliolähestymistapa:** vain osa sijoituksista onnistuu → muutama “iso voittaja” tuottaa koko rahaston tuotot. Jatkosijoitukset allokoidaan yleensä ”voittaviin” yrityksiin.
- **Ajallinen rajaus:** sijoitushorisontti tyypillisesti 3–8 vuotta. Rahaston elinikä tyypillisesti 10+2/3 vuotta, joten aikaa portfolioyhtiöiden kasvulle on vain rajallisesti.
- **Arvonluonti:** ei pelkkä pääoma, vaan hallitustyö, verkostot, strateginen ohjaus, M&A.
- **Exit-tavoite:** sijoituksen myynti sijoituksen myynnin, listautumisen tai yrityskaupan kautta → arvonnousu realisoidaan.

Keskeiset vaatimukset kohdeyhtiölle

- **Skaalautuva liiketoimintamalli:** selkeä kasvu- ja kansainvälistymispotentiaali. Skaalauspotentiaali ja -vauhti korostuvat VC-sijoittajilla.
- **Selkeä irtaantumispolku:** jo sijoitushetkellä oltava nähtävissä jonkinlainen esim. ostajapotentiaali tai listautumismahdollisuus.
- **Johtotiimi:** sitoutunut, osaava ja valmis työskentelemään sijoittajan kanssa. Kannustimet korostuvat.
- **Kanssasijoittajat ja -rahoittajat:** mukana ideaalisesti muita ammattimaisia ja osaavia toimijoita, joilla on lisäsijoitusresursseja.
- **Hallittavissa oleva riski:** teknologia todistettu (VC early-stage ottaa enemmän riskiä, PE vähemmän).
- **Taloudellinen logiikka:** liiketoiminnasta nähtävissä mahdollisuus korkeaan arvonnouluun (liikevaihdon kasvu, kannattavuuden parantaminen).
- **ESG:** riippuen rahastosta, vastuullisuuteen ja vaikuttavuuteen liittyvät tekijät voivat olla tärkeitä tai keskeisiä.

Yksinkertainen esimerkki korostaa alhaisen entry-valuaation merkitystä VC-sijoituksessa

VC-sijoituksen arvonnousu kahdeksan vuoden aikana, MEUR

Vuosi	0	1	2	3	4	5	6	7	8	Tuottokerroin
1. Sijoitus, MEUR	0,5	0,8	1,3	2,0	3,3	5,2	8,4	13,4	21,5	43x
2. Sijoitus, MEUR			1	1,6	2,6	4,1	6,6	10,5	16,8	17x
Sijoitukset yht.	1,5								38,3	26x

Yhtiön valuaatiokehitys kahdessa entry-valuaatiossa, MEUR

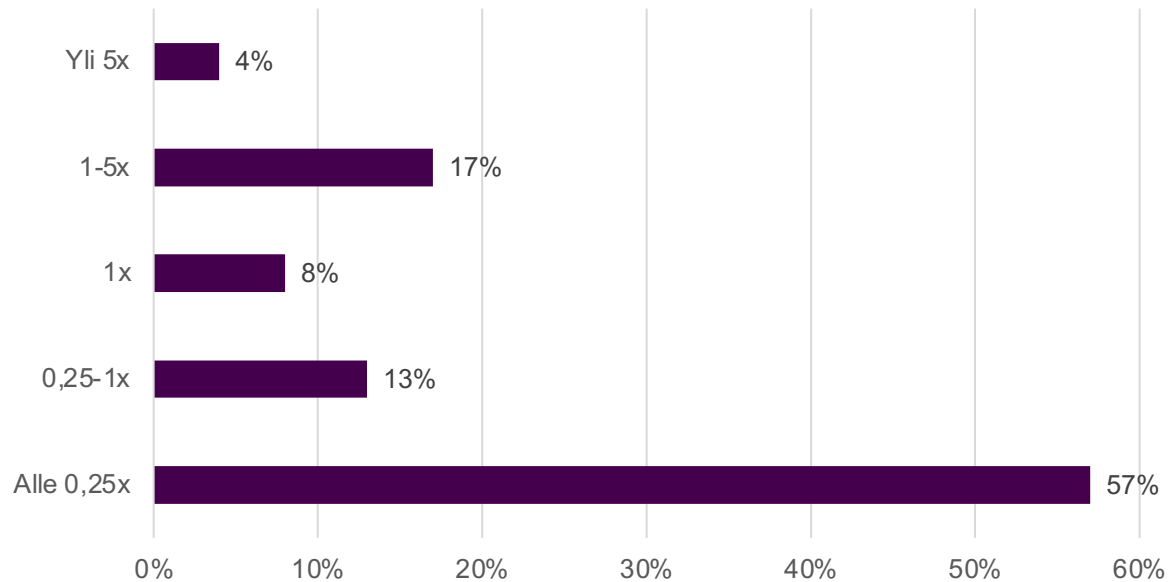
Yhtiön valuaatio	0	1	2	3	4	5	6	7	8	Tuottokerroin
1. Valuaatio, MEUR	5	8	13	20	33	52	84	134	215	43x
2. Valuaatio, MEUR	15	24	38	61	98	157	252	403	644	43x

Kommentit

- Esimerkissä tehdään 1,5 MEUR:n sijoitukset kahdessa osassa yhtiöön, jonka kasvuvauhti (arvonnousu) on 60% vuodessa.
- Kahdeksan vuoden aikana sijoitusten arvo nousee 38 MEUR:n tasolle, joka voi olla koko rahaston kokonaissitoumukset.
- Tuottokerroin on keskimäärin 26x kokonaissijoitukselle, joka on ilmiömäinen onnistuminen.
- Tämä vaatii kuitenkin merkittävän kasvuloikan koko yhtiön arvossa.
- Jos yhtiön lähtövaluaatio on 5 MEUR, niin irtaantumisvaluaatio on kasvanut 215 MEUR:n tasolle.
- Irttaantumistaso on peräti 644 MEUR, jos lähtötaso on korkeampi 15 MEUR. Tällainen miljarditasoa lähestyvä valuaatio on hyvin harvinainen Suomessa*.
- Esimerkki korostaa alhaisen entry-valuaation ja skaalausvauhdin merkitystä VC-sijoittajalle.

Merkittävä määrä VC-sijoituksista keskimäärin epäonnistuu

EIF:n kohderahastojen tekemien sijoitusten tuottokertoimet, MoC



Kommentit

- Euroopan investointirahasto (EIF) on raportoinut sen tekemien rahastosijoitusten keskimääräisiä sijoitusten toteutuneita tuottokertoimia.
- Yhteensä tilastoissa on yli 2000 eurooppalaista sijoitusta vuosilta 1996-2015.
- Ainoastaan 4% sijoitusta on ollut merkittäviä onnistumisia (tuottokerroin yli 5x).
- Vain noin 20% sijoituksista on tuottanut irtaantumisessa enemmän kuin sijoitussumman verran.
- Yhteensä 70% sijoituksista on mennyt täysin pieleen tai ne ovat palauttaneet alle sijoitussumman.
- Keskimäärin lähes 60% sijoituksista on mennyt täysin pieleen (tuottokerroin alle 0,25x).
- Tesi on raportoitunut omasta toiminnastaan korkeampia tuottoja, mutta se johtunee mahdollisuudesta valikoida rinnakkaissijoitukset.
- VC-rahastot hakevat lähtökohtaisesti korkeita tuotto-odotuksia ja nopeita skaalauksia, koska niiden salkuista suuri osa epäonnistuu.
- Ainoastaan pieni osa sijoituksista onnistuu jollain tavalla ja vielä harvemmista tulee merkittäviä onnistumisia.

Puhtaan siirtymän eri rahoittaprofiileilla on erilaisia hyötyjä ja rajoitteita

Puhtaan siirtymän teollisten hankkeiden rahoittajaprofiilit

Rahoituslähde	Tuotto-odotus*	Hyödyt	Rajoitteet
Venture Capital	~30-50%	Alkuvaiheen rahoitus, osaaminen ja kokemus	Keskittyy nopeasti skaalautuviin teknologiayrityksiin
Growth Equity	~20-30%	Skaalaamisen tukeminen	Keskittyy nopeaan kasvuun, voi vältellä CAPEX-intensiivisiä projekteja
Buyout Equity	~15-25%	Suuremmat sijoitusstumat, operatiivnen osaaminen	Keskittyy etabloituneisiin ja kannattaviin yrityksiin
Teollinen Venture Capital	~10-20%	Teollinen osaaminen, strateginen yhteistyö, offtake, pitkän aikavälin fokus	Potentiaaliset intressiristiriidat teolliset emoyhtiön kanssa, strategiamuutokset
Vaikuttavuussijoittajat	~10-20%	Vaikuttavuusfokus ja -tuki	Useimmiten pienemmät sijoitussummat
Projektisijoittajat (Greenfield)	~7-17%	Projektikohtainen sijoitusstrukturointi, valmius hankekehitysrisikkiin	Vaatii ennakoitavat kassavirrat, laaja due diligence
Infrastruktuurisijoittajat (Brownfield)	~5-15%	Suuremmat sijoitussummat, pitkän aikavälin fokus	Keskittyy koeteltuun teknologiaan ja alhaisemman riskin projekteihin
Lainarahoittajat	~5-10%	Ei-dilutoiva, verrattaen edullinen rahoitus	Vakuusvaatimukset, ennakoitavat kassavirrat, välttää teknologiariskiä
Tukirahoittajat	0%	Ei-dilutoiva, ilmainen rahoitus, tukee alkuvaiheen tutkimusta ja kehitystä	Rajallinen saatavuus, byrokrania

Kommentit

- Uusille puhtaan siirtymän teollisille hankkeille ei ole yksittäistä täydellistä sijoittajatyyppeä, jolla olisi riittävät rahoitusresurssit.
- Onnistuneet rahoitustransaktiot vaativat syndikointia eli useiden sijoittajien ja rahoittajien ns. yhteisdiilejä, jotka voivat olla varsin kompleksisia.
- Erilaisten rahoittajien intressien yhteensovittaminen voi olla haastavaa ja aikaa vievää.
- Onnistuneet isot puhtaan siirtymän hankkeet vaativat monipuolista rahoitusta erilaisilla riskinjakomalleilla, mikä yhtenäistää erilaisten sijoittajien ja lainarahoittajien intressit ja varmistaa tasapainoiset riski-tuotto-profiilit projektin eri vaiheissa.

Pääomasijoittajien irtaantumispolut vaihtelevat yhtiön elinkaaren mukaan

Pääomasijoittajien vertailua

	Venture Capital (early/late stage)	Venture Growth	Private Equity (Buyout)
Yrityksen vaihe	Varhainen kasvu: Liikevaihto usein pieni / kasvava	Skaalausvaihe: Vahva liikevaihto, nopea kasvu, skaalaus käynnissä	Kypsä yritys, usein positiivinen kassavirta
Riskitaso	Korkea: teknologia- ja markkinariski	Keskitaso: liiketoimintamalli jo todistettu, mutta kasvun onnistuminen riski	Matalampi: markkina-asema vakiintunut, kannattava yritys
Sijoituskoko	0,5 – 2 M€	2 – 8 M€	10 M€ → satoja miljoonia
Tuotto-odotus	30 - 50% vuodessa	20 - 30% vuodessa	15 - 25% vuodessa
Omistusosuus	Vähemmistö, usein 10 - 30%	Vähemmistö, esim. 20 - 40%	Enemmistö (buyout)
Irtautumispolut*	<ul style="list-style-type: none"> • Yrityskauppa - 37% • Sijoituksen myynti (myynti myöhemmälle VC:lle tai PE:lle) – 23% • Sijoituksen alaskirjaus – 19% • Listautuminen – 8% 	<ul style="list-style-type: none"> • Sijoituksen myynti (PE:lle tai vielä suuremmalle growth-rahastolle) – 36% • Yrityskauppa (Strateginen myynti suurelle toimijalle) – 26% • Lunastus tai takaisinmaksu (Repayment) – 13% • Listautuminen, usein kansainvälisiin pörsseihin (Nasdaq, NYSE) – 8% • Sijoituksen alaskirjaus – 5% 	<ul style="list-style-type: none"> • Sijoituksen myynti (toiselle PE-rahastolle) – 47% • Yrityskauppa (strateginen myynti, usein suurelle kilpailijalle) – 21% • Lunastus tai takaisinmaksu (Repayment) – 6% • IPO (jos yritys voi kasvaa globaaliksi listayhtiöksi) – 6%

*) Data perustuu eurooppalaisia pääomasijoittajia edustavan Invest European dataan.
Lähteet: [Invest Europe](#)

Hanke-esimerkki: Stegran vihreä teräs

Stegra rakentaa Ruotsiin ensimmäistä ison mittakaavan vihreän teräksen tuotantolaitosta

Stegran (H2 Green Steel) vihreän teräksen tuotantolaitos

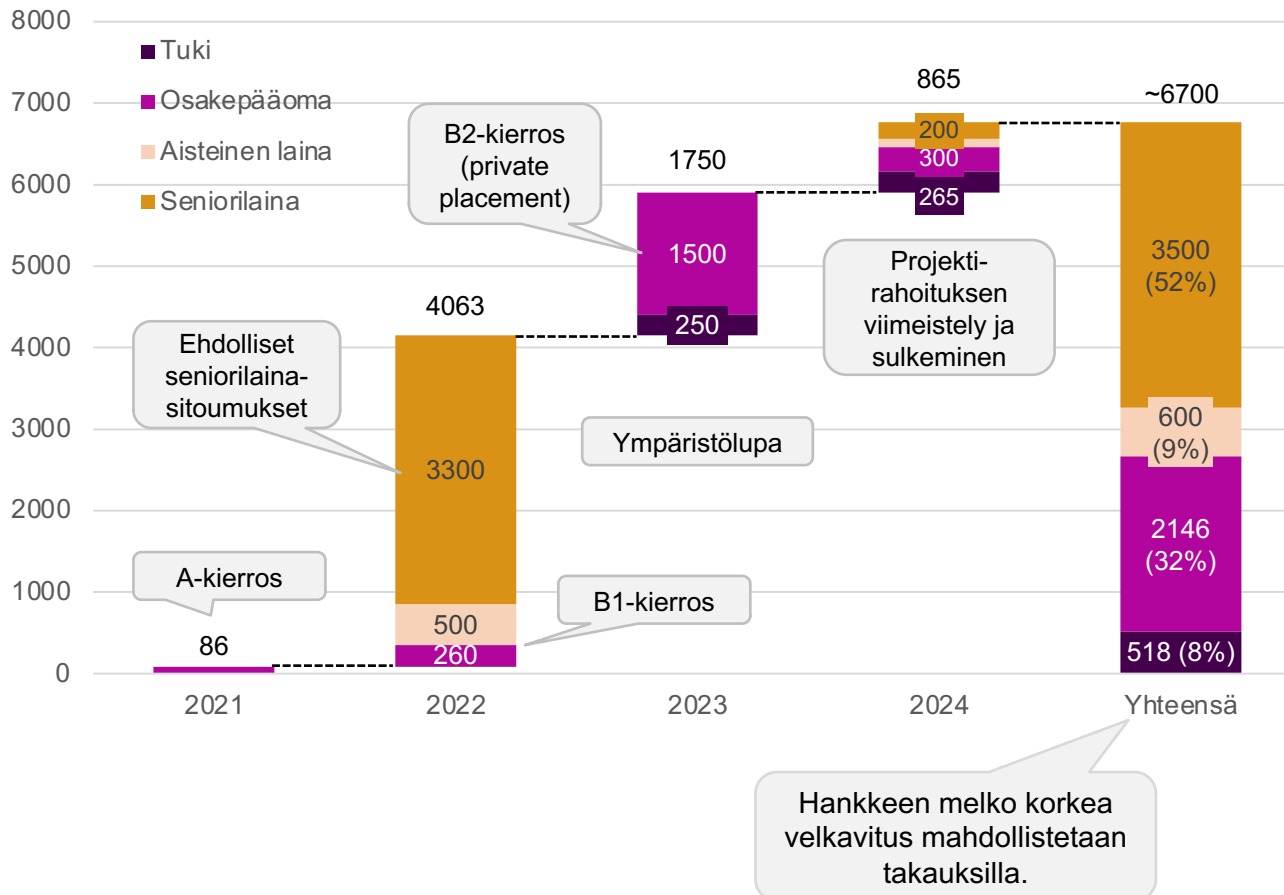


Kommentit

- Stegra kehittää ison mittakaavan vihreän teräksen tuotantolaitosta Bodeniin, Pohjois-Ruotsiin.
- Yhtiö on perustettu vuonna 2020 ja sen taustalla on puhtaan siirtymän sijoitusyhtiö Vargas Holding, joka oli mukana myös Northvolt-hankkeessa.
- Stegrán tehtaani pitäisi tuottaa aluksi 2,5 miljoonaa tonnia vihreää terästä vuodessa, myöhemmin tuotanto on tarkoitus tuplata.
- Tehdas tuottaa terästä, jonka hiilidioksidipäästöt ovat jopa 95 % pienemmät kuin perinteisellä masuuniteknikalla tuotetun teräksen.
- Hiili korvataan tuotantoprosessissa vedyllä, joka tuotetaan paikan päällä Euroopan suurimmalla elektrolyysierillä uusiutuvista lähteistä peräisin olevalla sähköllä.
- Vetylaitoksen elektrolyysieriteho on noin 700 MW ja se on Euroopan suurin.
- Tehtaani rakentaminen aloitettiin 2022 maanmuokkaustöillä ja sen tuotannon on määrä alkaa vuonna 2026 (alun perin aikataulu oli 2024).
- Ympäristölupa saatiin hankkeessa vuonna 2023, noin 1,5 vuoden prosessin jälkeen.
- Alun perin projektikustannukseksi arvioitiin noin 2,5 miljardia euroa, mutta lopullinen toteuma lienee yli 5 miljardia.

Hankkeen rahoitus voidaan toteuttaa keräämällä ensin julkisten toimijoiden takaamat seniorilainalupaukset

Stegran (H2 Green Steel) rahoitushistoria, MEUR

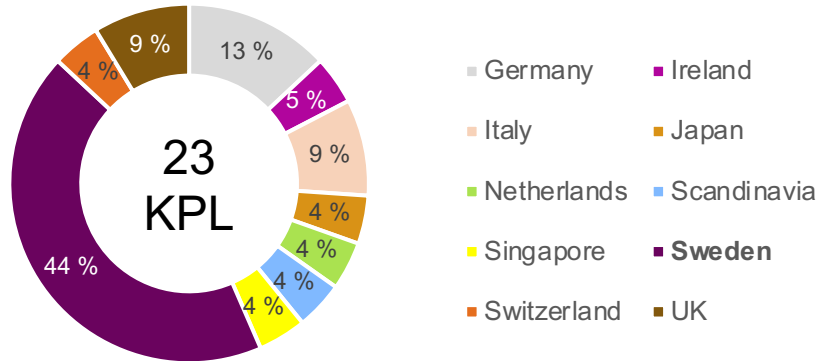


Kommentit

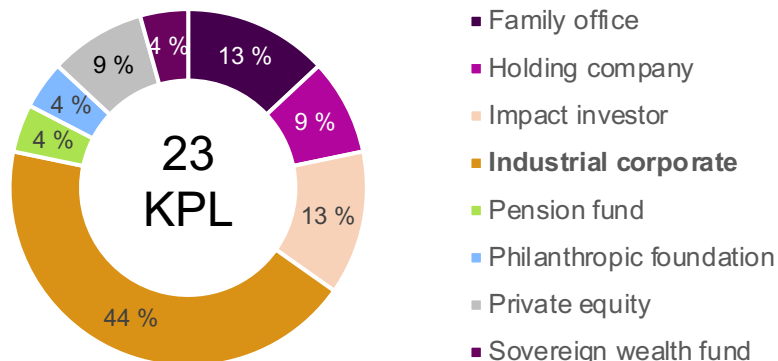
- Seniorilainat hyötyvät takauksista:
 - Saksalaisen Euler Hermesin (nyk. Allianz Trade) 95%:n lainatakaus 1,2 miljardin summalle.
 - Ruotsin valtion 80%:n lainatakaus 1,2 miljardin summalle (Swedish National Debt Office).
- Seniorilainapakettiin osallistui yli 20 liikepankkia ja julkista rahoituslaitosta.
- Suurimmat lainanantajat: EIB (750 MEUR), Ruotsin Svenska Exportkredit, BNP Paribas, ING, UniCredit, Societe Generale and Saksan projekti- ja vientirahoittaja KfW IPEX-Bank.
- Liikepankkien ehdolliset rahoituspäätökset perustuivat merkittäviin offtake-sopimukseen (60% tuotannosta, 5-7 vuoden sopimukset).
- Offtake-sopimuksia on yli 20 kpl yhtiöiden kanssa kuten IKEA, Mercedes-Benz, Porsche, BMW, Volvo Group ja Marcegaglia.
- Juniorilainaosuutta syndikoi tanskalainen AIP Management ja siihen osallistui eurooppalaisia ja kansainvälisiä investointipankkeja ja rahastoja.
- Tukirahaa on saatu kahdella isolla päätöksellä: 1) 265 MEUR Ruotsin valtiolta (Euroopan Komission hyväksymä), 2) 250 MEUR EU Innovation Fundilta.

Stegran sijoittajakunta on kappalemääräisesti hyvin monitahoinen

Stegran sijoittajat vuonna 2023 maittain



Stegran sijoittajat vuonna 2023 tyypeittäin



Kommentit

- Stegra teki vuonna 2023 1,5 miljardin euron suunnatun osakeannin, jota hallinnoi Morgan Stanley. Kyseessä oli Euroopan suurin suunnattu osakeanti.
- Stegran sijoittajakunta on erittäin monitahoinen johtuen suuresta investointimäärästä.
- Vuonna 2023 sijoittajakunta koostui 23 sijoittajasta.
- Suuri osa sijoittajista tuli Ruotsista, mutta yli 50% niistä oli ulkomaisia.
- Suurin sijoittajakunta kappalemääräisesti oli teollisia sijoittajia (44%).
- Joukossa oli 6 kpl teollisia sijoittajia, jotka olivat myös tehtaan tuotannon ottakereita kuten Mercedes-Benz ja Scania.
- Julkisten tietojen mukaan asiakkaat ovat valmiita maksamaan noin 25-30% vihreää preemiota tuotetusta teräksestä.
- Tämä lisää teollisten sijoittajien strategista intressiä hankkeessa ja parantaa laitoshankkeen rahoitettavuutta liikepankkien perspektiivistä.
- Lisäksi mukana oli muutama teollinen sijoittaja, jotka olivat tehdasprojektin laitetoimittajia.
- Hajautunut sijoittajakunta voi olla hankala joillekin rahoittajille, koska silloin mahdollisesti yksikään sijoittaja ei ole projektin vetovastuussa.
- Merkittävässä kustannusylityksissä hajautuneelle omistajakunnalle voi muodostua kannunistin heittää pyyhe kehään, jos panos ei ole merkittävä.

