

A person wearing a dark, futuristic, full-body suit and helmet is riding a motorcycle. The motorcycle is positioned on a curved, light-colored surface, possibly a ramp or a track. The background is dark and blurry, suggesting motion. The overall aesthetic is high-tech and cinematic.

VERGE INSIDER

NO. 9

LUOTTAMUKSELLINEN

Tämä on järjestyksessään yhdeksäs Vergen kirje osakkeenomistajille.

Viimeisten kuukausien aikana yhtiössä on tapahtunut poikkeuksellisen paljon mielenkiintoista ja pöhinää on riittänyt. Uutinen siitä, että mallivuoden 2026 Verge TS Pro käyttää nyt Donut Labin uutta kiinteän olomuodon akkua, on herättänyt laajaa kiinnostusta ja huomiota ympäri maailmaa. Kyse ei ole vain uudesta mallipäivityksestä, vaan askeleesta, joka nostaa Vergen yhä selvemmin sähköisen kaksipyöräisen liikenteen teknologiseksi suunnannäyttäjäksi.

Myös kaupallinen kehitys on ollut vahvaa. Uusia moottoripyörätilauksia saapuu tällä hetkellä päivittäin, ja tilauskanta ulottuu siksi jatkuvasti entistä pidemmälle tulevaisuuteen.

Verge on Donut Labin kanavakumppani kiinteän olomuodon akuille siten, että Verge myy Donutin akkuteknologiaa yksinoikeudella kaikkiin kaksipyöräisiin ajoneuvoihin. Tämä on vahvistanut merkittävästi Vergen B2B-lisensointiliiketoimintaa: yhtiö ei ole enää kiinnostava kumppani vain moottoritekniikan osalta, vaan nyt myös akkujen osalta. Strategisesti tämä on tärkeää, sillä se vahvistaa Vergen asemaa kaksipyöräisten avainteknologioiden kokonaisvaltaisena toimittajana. Vergen moottorit ja akut tarjoavat nyt entistä vahvemman yhdistelmän ylivoimaisia ominaisuuksia ja erittäin kilpailukykyistä hinnoittelua, mikä tekee kaupallisesta mahdollisuudesta suuremman kuin koskaan.

Kaiken tämän kehityksen keskellä A-kierroksen aikataulu on siirtynyt muutamalla kuukaudella eteenpäin, kun huomio ja resurssit ovat kohdistuneet uuden mallivuoden tuotantovalmiuteen, asiakaskysyntään vastaamiseen sekä uusiin B2B-mahdollisuuksiin. Keskustelut sijoittajien kanssa jatkuvat jälleen pian, kun TS Pro 2026 -uudistuksen ja uuden akkuteknologian synnyttämä suurin hälinä alkaa olla takanapäin.

Uuden akkuliiketoiminnan avaamien mahdollisuuksien myötä Verge on nostanut tavoitettaan yhtiön arvostuksesta tulevalla A-kierroksella. Tällä hetkellä aikomus on toteuttaa osakeanti vähintään 250 miljoonan euron arvostuksella.

Sen sijaan yhtiön vaihtovelkakirja on edelleen avoinna aiemmalla 150 miljoonan euron arvostuskatolla siihen saakka, kunnes osakeanti etenee suunnitellusti.

Mukavia lukuhetkiä,

Marko Lehtimäki
Perustajajäsen, hallituksen puheenjohtaja

GEN2 TS PRO

Uusi Verge TS Pro on vihdoin se moottoripyörä, jonka olemme aina halunneet rakentaa. Ensimmäisten testiajojen jälkeen palaute koko tiimiltä on ollut poikkeuksellisen yksimielistä: uutta versiota on vaikea edes uskoa edeltäjänsä seuraajaksi, koska ajokokemus on niin merkittävästi parempi.

Samalla kyseessä on maailman ensimmäinen kiinteän olomuodon akulla varustettu ajoneuvo, joka on suunniteltu sarjatuotantoon. Tällä on suuri symbolinen ja kaupallinen merkitys. Solid state -akuilla toimivia ajoneuvoja on odotettu teollisuudessa vuosikymmeniä, mutta käytännön tuotantoon asti niiden vieminen on osoittautunut huomattavasti vaikeammaksi kuin markkinoilla on pitkään annettu ymmärtää. Vergen kohdalla kiinteän olomuodon akuteknologia ei ole enää vain tulevaisuuden lupaus, vaan osa konkreettista tuotetta.

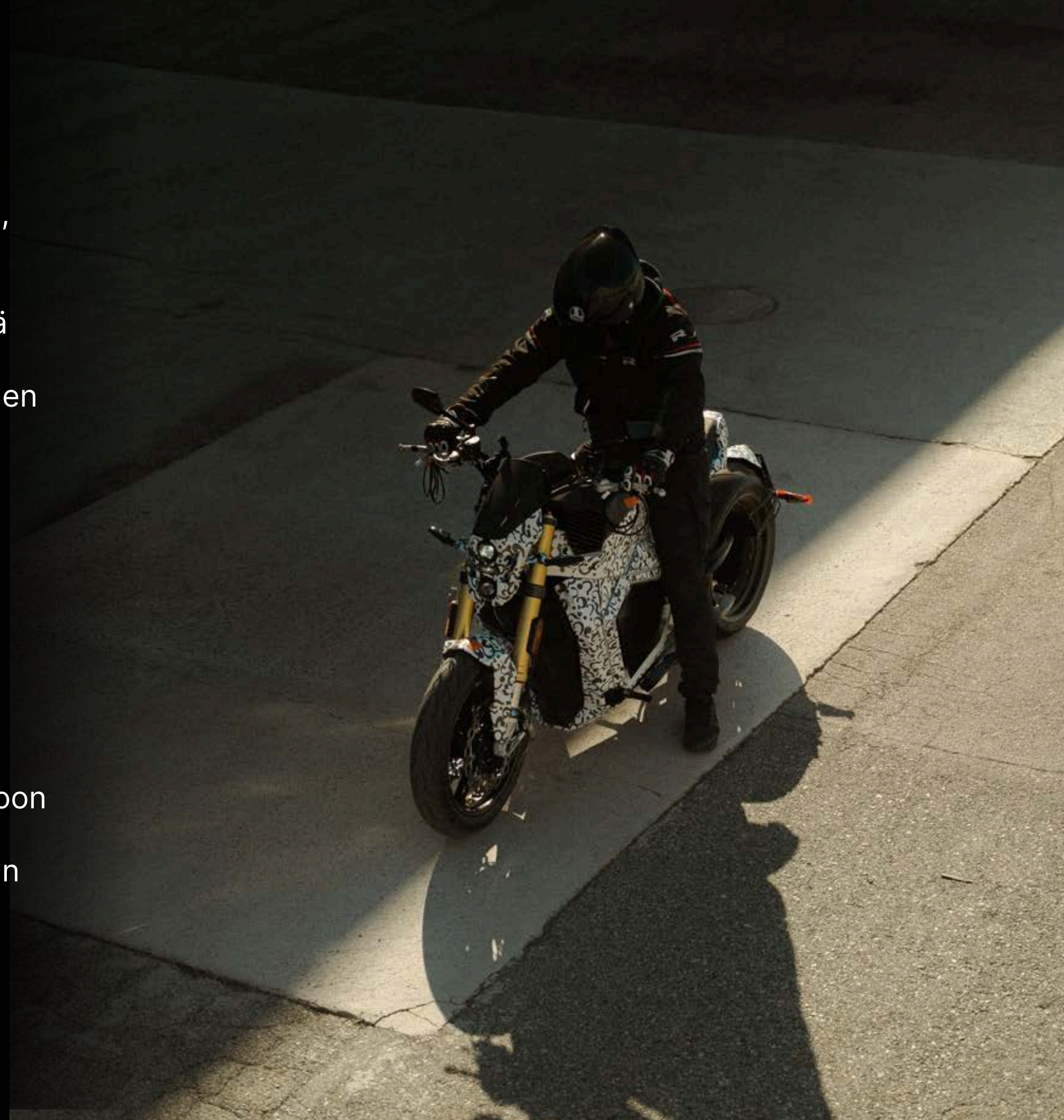
Kuten olemme aiemmissa uutiskirjeissä kertoneet, uudessa mallivuodessa on lähes 100 parannusta aiempaan versioon verrattuna. Moottori on uuden sukupolven versio, jonka paino on vain puolet aiemmasta. Käytännössä tämä tarkoittaa, että suorituskyky suhteessa painoon on kaksinkertaistunut. Kun samaan aikaan myös akuteknologia, ohjelmisto ja ajettavuus ovat edenneet merkittävästi, uusi TS Pro edustaa kokonaisuutena täysin uutta tasoa.



Missä sarjatuotannon kanssa sitten mennään? Maaliskuussa Verge julkaisi videon, jossa ensimmäinen uuden mallivuoden TS Pro valmistuu tuotantolinjalta ja tekee siten historiaa. Alkuvaiheessa kokoonpanoa tehdään luonnollisesti hitaasti laadun varmistamiseksi. Uudessa mallissa on niin paljon muuttuneita komponentteja, että tuotantolinjan näkökulmasta kyse vastaa käytännössä kokonaan uutta moottoripyörää. Tuotantoa skaalataan asteittain loppuvuotta kohti, ja tämän vuoden tavoite on valmistaa yhteensä noin 350 moottoripyörää.

Ensin valmistettava versio on niin sanottu standard range -malli. Seuraavaksi tyyppihyväksytetään pitkän matkan malli, jonka tavoiteltu toimintamatka on jopa 600 kilometriä.

Tuotannon skaalaamisen edellytyksenä on komponenttien hankinta riittävän suurissa erissä, jotta yksikkökustannukset pysyvät tavoitteessa. Tämän vuoden tavoitemäärä, noin 350 moottoripyörää, edellyttää vielä usean miljoonan euron komponenttihankintoja. Nämä hankinnat on tarkoitus tehdä pääosin A-kierroksen jälkeen, mutta joitakin pidemmän toimitusajan komponentteja ostetaan jo ennakkoon skaalaamiseen valmistautumiseksi. Tämä on tärkeä osa tuotantostrategiaa: kun tuotteen kysyntä ja kilpailukyky ovat olemassa, kriittinen tekijä ei ole enää niinkään teknologian valmius, vaan kyky muuntaa se tehokkaasti toimitusvolyymiksi.



KULUTTAJAMYynti

Kiinnostus Verge TS -moottoripyöriä kohtaan on kasvanut entisestään uuden mallivuoden myötä. Kuten aiemminkin, Yhdysvallat on edelleen yhtiön kuluttajatuotteiden suurin markkina tilausten näkökulmasta. Tästä syystä päätimme tehdä uuden mallivuoden tyyppihyväksynnän ensin Yhdysvaltoihin ennen EU-tyyppihyväksyntää. Uusi Verge TS Pro on näin ollen yhtiön ensimmäinen ajoneuvo, jota toimitetaan myös Yhdysvaltoihin, yhtiön suurimmalle markkinalle.

Tällä on suuri merkitys paitsi myynnille myös yhtiön uskottavuudelle kansainvälisessä mittakaavassa. Yhdysvallat on markkina, jossa premium-luokan sähköiset moottoripyörät voivat saada merkittävää näkyvyyttä ja jossa teknologinen erottautuminen sekä tuotteen poikkeuksellisuus korostuvat erityisen voimakkaasti. Yhdysvalloissa edelläkävijyydellä on erityisen vahva vetovoima, ja tarina maailman ensimmäisestä kiinteän olomuodon akusta Vergen prätkässä resonoi markkinassa voimakkaasti.

Nyt kun uuden TS Pro:n pitkä tuotekehitysvaihe on takana, tuotekehityksen katse siirtyy niin sanottuun Hooligan-tuoteperheeseen, eli pienempiin ja edullisempiin täysikokoisiin moottoripyöriin. Tämän segmentin markkina on yli kymmenen kertaa suurempi kuin Verge TS:n kaltaisen suuren suorituskykyisen sähkömoottoripyörän markkina.



Hooligan-malli perustuu laajalti samoihin osiin ja ohjelmistoihin kuin uusi TS Pro, minkä vuoksi sen kehittäminen on tuotekehityksen näkökulmasta selvästi kevyempi hanke kuin TS Pro:n mallivuosiudistus. Tämä luo yhtiölle tehokkaan mahdollisuuden laajentaa tuoteportfoliotaan useisiin uusiin pienemmän kokoluokan ajoneuvoihin nopeasti.

Strategisesti Hooligan-tuoteperhe on Vergeille tärkeä, koska sen avulla yhtiö voi siirtyä niche-luokan teknologiajohtajasta kohti suurempia volyymeja tavoittelevaa valmistajaa. TS Pro toimii edelleen teknologisena keihäänkärkenä ja brändin rakentajana, mutta Hooligan-tuoteperhe voi avata tien huomattavasti laajempaan kaupalliseen skaalaan.



TÄHTÄIMESSÄ LIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

Kuten olemme aiemmin kertoneet, uuden Verge TS Pro:n tuotantokustannukset ovat merkittävästi aiempaa alhaisemmat, vaikka tuote on käytännössä kaikilta ominaisuuksiltaan edeltäjäänsä parempi. Tämä on poikkeuksellisen tärkeä yhdistelmä: usein teknisesti parempi tuote on myös kalliimpi valmistaa, mutta Vergen tapauksessa kehitys on kulkenut samaan aikaan sekä suorituskyvyn että kustannusrakenteen kannalta oikeaan suuntaan.

Nyt kun valmistaudumme tämän hiotun timantin tuotannon skaalaamiseen, olemme ottaneet samalla tähtäimeksi liiketoiminnan viemisen kannattavaksi.

Osana tätä suunnitelmaa olemme karsineet kustannuksia ja optimoineet yhtiön toimintaa monin eri tavoin. Esimerkiksi fyysisten kauppojen määrää on vähennetty ja myyntiä on keskitetty enemmän verkkokauppaan, joka yhtiön saaman huomion myötä toimii nyt aiempaa paremmin. Kaikki keskittyminen on olennaisessa: siinä, että saamme valmistettua laadukkaita tuotteita mahdollisimman suurelle määrälle asiakkaita ja että liiketoiminta etenee kohti kannattavuutta jo lähitulevaisuudessa.



Kuten edellä mainittu, yhtiön tavoitteena on valmistaa tänä vuonna noin 350 moottoripyörää, toimitusten painottuessa pääosin loppuvuoteen. Vuoden viimeisinä kuukausina tavoitteena on valmistaa noin kolme moottoripyörää jokaisena arkipäivänä. Nykyisen kulurakenteen perusteella yhtiö saavuttaisi voitollisuuden jo tällaisella päivätahdilla. Tämä tarkoittaa, että teoriassa on mahdollista saavuttaa jo muutama voitollinen kuukausi tämän vuoden aikana pelkästään kuluttajaliiketoiminnan kautta.

Olemassaoleva tilauskanta on sen verran suuri että siitä riittää toimitettavaa myös lähes koko 2027 vuodeksi, jonka lisäksi uusia tilauksia tulee jatkuvalla syötöllä. Tuleva Hooligan-malli taas edustaa niin paljon suositumpaa tuotekategoriaa että sen kautta 2027 vuodeen tilauskannan pitäisi moninkertaistua. Voittomarginaaleiltaan Hooliganin on tarkoitus vastata TS Pro -mallia.

Voitollisuuden saavuttaminen olisi strategisesti erittäin merkittävää. Se tekisi Vergestä ensimmäisen voitollisen länsimaisen yhtiön, joka keskittyy tieliikennekäyttöön tarkoitettuihin sähkömoottoripyöriin. Samalla se muuttaisi olennaisesti yhtiön asemaa pääomamarkkinassa. Kannattavuus ei ole vain taloudellinen virstanpylväs, vaan myös signaali siitä, että Verge ei ole enää vain lupaava teknologia- tai kasvutarina, vaan yhtiö, joka kykenee rakentamaan kestäväää liiketoimintaa vaikeassa ja pääomaintensiivisessä teollisuudessa.

Tämä vaikuttaisi merkittävästi myös yhtiön arvostukseen erityisesti tilanteessa, jossa yhtiö päättäisi tulevaisuudessa listautua pörssiin. Esimerkiksi Nasdaqiin ei ole aiemmin listautunut sähköajoneuvoyhtiötä, joka olisi ollut voitollinen jo listautumishetkellä.



MOOTTORIEN B2B-MYYNTI

Edellisessä uutiskirjeessä kerrotut integraatioprojektit ovat edenneet hyvin, ja yhtiö on nyt päässyt testaus- ja validaatiovaiheeseen tiettyjen moottoritoimitusten osalta. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että asiakas testaa Vergen toimittamia moottoreita oman testiohjelmansa puitteissa arvioidakseen, soveltuvatko ne tuotantoajoneuvoihin.

Yksi asiakkaista on pyytänyt pieniä muutoksia testattuun moottoriin, ja valmistaudumme parhaillaan toteuttamaan nämä muutokset. Toinen asiakas on jo hyväksynyt moottorit osaksi virallista testiohjelmansa. Ja näiden lisäksi on monia muitakin. Kyseiset toimijat ovat niin suuria, että keskustellut toimitusmäärät liikkuvat kymmenissä tuhansissa moottoreissa kuukaudessa per asiakas, ja volyymi voi kasvaa tästä edelleen, mikäli moottori otetaan käyttöön useassa eri ajoneuvomallissa.

Tämän liiketoiminnan potentiaali on huomattava. Kun moottori hyväksytään osaksi asiakkaan tuotantoajoneuvoa, kyse ei ole normaalista yksittäisestä tilauksesta vaan vuosia kestävästä toimitussuhteesta. Siksi juuri nykyinen vaihe, jossa tuotteita validoidaan asiakkaiden omissa prosesseissa, on yksi tärkeimmistä arvonluonnin vaiheista koko yhtiölle.



Mahdollinen merkittävä volyymikasvu voi vaatia tuotantoa lähempänä asiakkaita. Tästä syystä olemme alustavasti keskustelleet mahdollisen Aasian moottoritehtaan perustamisesta esimerkiksi Singaporen valtion kanssa.

Uskomme, että voimme saada merkittäviä toimitusvolyymeja koskevia tilauksia jo tämän vuoden aikana, mikäli asiakkaiden testit etenevät suunnitellusti. Tämä vahvistaisi entisestään yhtiön polkua kannattavuuteen, vaikka samaan aikaan investoisimme voimakkaasti kasvuun. Esimerkiksi erään asiakkaan kanssa keskusteltu ensimmäisen tuotteen moottoritoimitusten kuukausivolyymi vastaisi jo lähes 50 miljoonan euron vuotuista liikevaihtoa sekä merkittävää liikevoittoa, vaikka kyse on pienemmästä 12 tuuman moottorista. Suuremmissa moottoreissa liikevaihtopotentiali on moninkertainen.



AKKULIIKETOIMINTA

Sen jälkeen kun yhtiö julkisti TS Pro:n uuden version käyttävän Donut Labin kiinteän olomuodon akkua ja kertoi Vergen edustavan Donut-akkuja kaksipyöräisten markkinassa, olemme saaneet runsaasti yhteydenottoja ympäri maailmaa. Kiinnostus ulottuu niin yhtiöihin, joiden kanssa olemme jo aiemmin keskustelleet moottoritekniikan toimittamisesta heidän moottoripyöriinsä, kuin uusiin asiakkaisiin. Lyhyesti sanottuna: kaikki haluavat akkuja omiin tuotteisiinsa.

Tämä kiinnostus on helppo ymmärtää, sillä Vergen tarjoama kiinteän olomuodon akku mahdollistaa sen että prätkät latautuvat jopa 10 kertaa nopeammin, kulkevat tuplasti pidemmälle, eivät voi syttyä palamaan ja säilyttävät arvonsa paremmin akkujen pidemmän eliniän myötä. Lisäksi uuden akkutekniikan käyttöönotto on erittäin suoraviivaista myös olemassaolevissa ajoneuvomalleissa.

Vergen vannemoottorin käyttöönotto moottoripyörässä vaatii tyypillisesti muutoksia ajoneuvon arkkitehtuuriin ja usein monien eri osien vaihtamista. Sen sijaan uuden kiinteän olomuodon akun käyttöönotto voi tapahtua huomattavasti kevyemmällä integraatiolla. Uusi akkupaketti voidaan tehdä samoilla ulkomitoilla ja samoilla kiinnityspisteillä kuin olemassa olevat ratkaisut, jolloin asiakkaan ei välttämättä tarvitse muuttaa ajoneuvonsa rakennetta lainkaan. Tämä tarkoittaa, että teknologiapäivitys voidaan toteuttaa huomattavasti nopeammin ja pienemmällä riskillä.



DONUT | Solid State

Juuri tämä tekee akkuliiketoiminnasta poikkeuksellisen houkuttelevan B2B-markkinan. Siinä missä moottoritekniikan käyttöönotto voi vaatia asiakkaalta suuremman päätöksen ja laajemman kehitysprojektin, akkutekniikan käyttöönotto voi joissain tapauksissa muistuttaa enemmän suorituskykyisen komponentin vaihtoa parempaan. Useampi valmistaja onkin kiinnostunut ottamaan uuden akun käyttöön suuren volyymin ajoneuvoissa jo vuoden 2027 aikana.

Skaalautumisen varmistamiseksi Verge on tehnyt merkittävän kokoisen alustavan kapasiteettivarauksen Donut Labille vuodelle 2027. Tämän kautta yhtiö tähtää akkujen suhteen kymmenien miljoonien eurojen liikevaihtoon ja huomattavaan liikevoittoon jo vuoden 2027 aikana, minkä jälkeen toimituskapasiteettia on tarkoitus nostaa aggressiivisesti ylöspäin. Akkupaketti on usein moottoripyörän kallein yksittäinen komponentti, ja moottori seuraa sitä heti perässä. Yhdessä näihin liittyvien ohjainkorttien kanssa ne muodostavat merkittävän osan ajoneuvon kokonaishinnasta. Juuri tästä syystä niiden toimittaminen erittäin korkean volyymin moottoripyöriin muodostaa niin merkittävän kaupallisen mahdollisuuden.

Akkuliiketoiminta on Vergeille erityisen kiinnostava myös siksi, että se laajentaa yhtiön markkinaa aiempaa laajemmaksi. Siinä missä moottoritekniikamme on ollut luontevimmillaan tietyissä kaksipyöräisten segmenteissä, akkupuolella markkina ulottuu käytännössä kaikkeen sähköiseen kaksipyöräiseen liikenteeseen – kuten esimerkiksi crossipyöriin ja scootteihin. Tämä avaa Vergeille uuden kasvusuunnan, jossa yhtiö voi hyödyntää jo rakennettua brändiä, teknologista uskottavuutta ja asiakassuhteita entistä laajemmassa mittakaavassa.

RAHOITUSTILANNE

Yhtiö aloitti A-kierroksen neuvottelut useiden institutionaalisten sijoittajien kanssa viime vuoden lopulla. CES:ssä tehty akkujulkistus sekä TS Pro 2026 -malliin liittyvät uutiset synnyttivät kuitenkin niin voimakasta positiivista kiinnostusta, että ne ovat sitoneet viime kuukausina lähes kaiken yhtiön huomion ja operatiivisen kapasiteetin. Nyt, kun TS Pro 2026 on valmis, ensimmäiset ajoneuvot on saatu onnistuneesti ulos tuotantolinjalta ja tärkeimmät akkuihin liittyvät keskustelut suurimpien yhtiöiden kanssa on saatu käyntiin, yhtiön tavoitteena on jatkaa sijoitusneuvotteluja.

Uskomme, että yhtiön houkuttelevuus sijoittajien silmissä on kasvanut entisestään viimeaikaisten tapahtumien myötä. Tähän vaikuttavat muun muassa akkuun liittyvät poikkeuksellisen suuret kasvumahdollisuudet, moottoreiden B2B-lisensointiliiketoiminnan eteneminen sekä aiempaa uskottavampi polku kohti kannattavaa liiketoimintaa. Tästä syystä yhtiö on asettanut tavoitteekseen toteuttaa tulevan osakeannin vähintään 250 miljoonan euron arvostuksella.

Mikäli esimerkiksi merkittävä akkutilaus tai moottoritoimitussopimus ehtii toteutua ennen kierroksen käynnistymistä, on mahdollista, että valuatio nousee tästä edelleen. Yhtiön näkemys on, että Vergen arvonmäärityksen tulee heijastaa paitsi nykyistä liiketoimintaa myös sitä, että yhtiö on siirtymässä yksittäisen premium-tuotteen valmistajasta kohti laajempaa tuote- ja teknologiayhtiötä.

Viime syksynä ennen akkujulkistuksia liikkeelle laskettu vaihtovelkakirja on edelleen voimassa, ja uusia sijoituksia otetaan siihen yhä samalla 150 miljoonan euron arvostuskatolla, vaikka yhtiön liiketoiminta ja tulevaisuuden näkymät ovat sittemmin vahvistuneet merkittävästi erityisesti uuden akkuliiketoiminnan myötä. Vaihtovelkakirja on tarkoitus pitää avoinna siihen saakka, kunnes A-kierros etenee suunnitellusti. Uskomme, että tämä voi tapahtua jo Q2/2026 aikana.



LOPPUSANAT

Kiitos sinulle osakkeenomistajana siitä, että olet ollut mukana tällä matkalla ja uskonut yhtiöömme. Startupin polku ideasta kannattavaksi yhtiöksi ja maailmanlaajuiseksi toimijaksi ei ole koskaan helppo eikä missään nimessä itsestäänselvä. Olemme olleet onnekkaita siinä, että olemme saaneet rakentaa yhtiötä maailmanluokan tiimin kanssa. Juuri tämä on mahdollistanut sen, että olemme voineet haastaa toimialamme vakiintuneita oletuksia sekä teknisesti paremmilla tuotteilla että kustannustehokkaammalla toimintamallilla.

Olemme jo vuosia puhuneet siitä, että yhtiön tavoitteena on lopulta listautua Nasdaqiin maailman ensimmäisenä sähköajoneuvoyhtiönä, joka tekee voitollista liiketoimintaa listautumisen hetkellä. Uskomme, että olemme nyt lähempänä sitä hetkeä kuin koskaan aikaisemmin. Tämä vuosi tulee olemaan yhtiölle erittäin merkittävä niin operatiivisesti, kaupallisesti kuin strategisesti.

Uskomme, että meillä on aidosti mahdollisuus tulla ns. "kaksipyöräisten NVIDIA:ksi" eli yhtiöksi, joka toimittaa akkuja, moottoreita ja elektroniikkaa suureen osaan maailman mopoja ja moottoripyöriä samalla kun omat tuotteemme toimivat teknologisenä keihäänkärkenä ja näyttävät muille valmistajille, miten poikkeuksellisia tuotteita Vergen teknologialla on mahdollista rakentaa.

Akkuliiketoiminnan myötä yhtiölle on samalla avautunut uusi valtavan kokoinen markkina, johon Vergen moottorit ovat olleet liian suuria: sähköpolkupyörät. Tästä mahdollisesti lisää tulevissa uutiskirjeissä.

Hyvää loppukevättä!

Marko Lehtimäki
Perustajajäsen ja hallituksen puheenjohtaja