

## VALOEN TILINTARKASTUSKERTOMUS

Valoe Oyj:n tilintarkastaja on antanut 25.4.2019 yhtiön tilinpäätöksestä vuodelta 2018 tilintarkastuskertomuksen. Tilintarkastuskertomus sisältää tietyn seikan painottamista koskevan lisätiedon liittyen yhtiön kehittämismenojen arvostukseen.

## Tilintarkastuskertomus

Valoe Oyj:n yhtiökokoukselle

### ***Tilinpäätöksen tilintarkastus***

#### **Lausunto**

Olemme tilintarkastaneet Valoe Oyj:n (y-tunnus 0749606-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2018. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää laki- sääteiset vaatimukset.

#### **Tietyn seikan painottaminen – kehittämismenojen arvostus**

Haluamme kiinnittää huomiota taseen pysyviin vastaaviin aktivoituihin kehittämismenoihin, yhteensä 10.022.050,39 euroa. Yhtiön johto on laatinut IAS 36:n mukaisen arvonalennustestauksen, jossa kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty käyttöarvoon perustuen. Käyttöarvo lasketaan perustuen diskontattuihin rahavirtaennusteisiin, joiden taustalla olevien keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää johdon harkintaa. Harkinta liittyy mm. tulonodotuksiin, diskonttauksessa käytettävään markkinakorkoon ja vieraan pääoman korkoon.

Kehittämismenojen arvostukseen saattaa sisältyä epävarmuutta, millä on olennaista vaikutusta yhtiön taloudellista asemaa arvioitaessa. Lausuntoamme ei ole mukautettu tämän seikan johdosta.

#### **Lausunnon perustelut**

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Emme ole suorittaneet emoyhtiölle emmekä konserniyrityksille muita kuin tilintarkastuspalveluja

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## **Olellisuus**

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olellisuus. Olellisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olellisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olellaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

## **Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat**

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessa huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän on sisällytetty arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olellaisen virheellisyyden riski.

---

### **TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT**

### **KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA**

---

#### **Liikevaihto – myynnin tuloutusperiaatteet**

Yhtiöllä on aurinkosähköpaneelitehtaan toimitta- mista ja taustajohdinteknologiaa koskevia projekteja.

Tarkastustoimenpiteisiimme on kuulunut yhtiön tuloutusperiaatteiden tarkastaminen. Olemme todenneet, että yhtiö ei aloita tuloutusta toimitusprojektien osalta ennen kuin toimitussopimusten mukainen projektien erityisrahoitus on varmistunut.

IAS 11-Pitkäaikaishankkeet –standardin mukaisia hankkeita yhtiö ei ole osatulouttanut tilinpäätökseen.

---

#### **Toiminnan jatkuvuus**

Yhtiön rahoitustilanne on ollut tilikauden 2018 aikana ja lopussa erittäin kireä ja maksuvalmius heikko.

Konsernilla oli tilinpäätöshetkellä erääntyneitä velkoja 2,2 miljoonaa euroa. Konsernin liiketoiminnan rahavirta on ollut negatiivinen tilikausilla 2017 ja 2018

Toimintakertomuksessa esitetyn arvion perusteella yhtiön johto ja hallitus katsovat, että tilinpäätös on ollut asianmukaista laatia toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Arvio perustuu siihen, että yhtiö on pystynyt parantamaan rahoitustilannettaan vuoden 2018

aikana uusilla lainoilla, vaihtamalla vaihtovelkakirjoja osakeannin yhteydessä osakkeiksi ja tekemällä maksujärjestelyjä olemassa oleviin lainoihin. Lisäksi yhtiö on päättänyt, ettei se käynnistä toimitusprojektejaan täydellä teholla, ennen kuin toimitussopimusten mukainen projektien erityisrahoitus on yhtiön käytettävissä. Myös investoinnit ajoitetaan sellaiseen hetkeen, että rahoitus ja toiminnan jatkuvuus on turvattu.

Tarkastustoimenpiteisiimme on kuulunut yhtiön kassavirtaennusteen, tilauskannan ja rahoituksen

riittävyden arviointia. Lisäksi olemme keskustelleet yhtiön edustajien kanssa liiketoiminnan kehityksestä ja yhtiön tulevaisuudennäkymistä.

Toiminnan jatkuvuus riippuu yhtiön liiketoiminnan ja sen rahavirtojen kehityksestä ja siitä, että yhtiö kykenee sopimaan erääntyneiden lainojen ja muiden erääntyneiden velkojen maksusta velkojensa kanssa.

---

**Aktivoidut kehittämismenot 8,9 miljoonaa euroa (Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet sekä liitetiedot 6 ja 13. Emoyhtiön tilinpäätöksen laadinta-, arvostus- ja jaksotusperiaatteet sekä liitetieto 15.)**

---

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2018 aktivoitujen kehittämismenojen kirjanpitoarvo oli 8,9 miljoonaa euroa, mikä on 78 prosenttia konsernitaseesta. Emoyhtiön aktivoidut kehittämismenot olivat 10,0 miljoonaa euroa, mikä on 83 % emoyhtiön taseesta.

Osana kehittämismenojen kirjanpitokäsittelyä johto joutuu käyttämään harkintaa ja tekemään arvioita, jotka vaikuttavat kirjanpitoarvoihin ja poistomenetelmiin. Konsernitilinpäätökseen sisältyi 4,8 miljoonaa euroa kehittämismenoja, joiden poistoja ei ole aloitettu.

Kehittämismenot on testattu mahdollisen arvonalentumisen varalta. Valoe on määrittänyt arvonalentumistestauksessa kerrytettävissä olevan rahamäärän käyttöarvoon perustuen. Käyttöarvo lasketaan perustuen diskontattuihin rahavirtaennusteisiin, joiden taustalla olevien keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää johdon harkintaa. Harkinta liittyy mm. tulonodotuksiin, diskonttauksessa käytettävään markkinakorkoon ja vieraan pääoman korkoon.

Testauksissa käytettäviin ennusteisiin liittyvästä johdon harkinnasta, arvionvaraisuudesta ja tasearvojen merkittävydestä johtuen aktivoidut kehittämismenot ovat tilintarkastuksessa keskeinen seikka.

aktivoitiperusteita, alkuperäisiä projekti- suunnitelmia ja keskustelleet suunnitelmien muutoksista yhtiön edustajien kanssa.

Tarkastustoimenpiteisiimme on kuulunut myös käyttöomaisuuskirjanpidon täsmäyttäminen pääkirjanpitoon, poistomenetelmien asianmukaisuuden arviointi sekä poistolaskennan testaaminen.

Lisäksi olemme keskustelleet yhtiön edustajien kanssa siitä, miten kehittämismenoja seurataan ja käsitellään kirjanpidossa, arvioineet poistoaikojen oikeellisuutta sekä poistojen aloitushetken määrittämistä.

Olemme analysoineet johdon arvioita ja oletuksia, joiden perusteella tulevien vuosien rahavirtaennusteet on laadittu. Kehittämismenojen arvostukseen vaikuttaa merkittävästi johdon laskelmissaan käyttämä diskonttauskorko sekä tuleva liiketoiminnan kehittyminen.

Olemme suorittaneet tarkastustoimenpiteitä laskelmien teknisen oikeellisuuden arvioimiseksi.

Olemme arvioineet kehittämismenoista sekä arvonalentumistestauksesta esitettyjen liitetietojen asianmukaisuutta.

Olemme arvioineet kehittämismenojen sisältöä ja

### **Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet**

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

### **Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa**

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme toimintakertomukseen ja vuosikertomukseen sisältyvään informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

## **Muut raportointivelvoitteet**

### **Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot**

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 14.6.2017 alkaen.

### **Muu informaatio**

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntonamme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Tampereella 25. huhtikuuta 2019

AUDITUS TILINTARKASTUS OY

Heidi Pirttijoki

KHT

Tilintarkastuskertomus on myös pörssitiedotteen liitteenä.

Mikkelissä 26. päivänä huhtikuuta 2019

Valoe Oyj

## HALLITUS

### Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Iikka Savisalo, Valoe Oyj

p. 0405216082

email: [iikka.savisalo@valoe.com](mailto:iikka.savisalo@valoe.com)

### Jakelu:

Nasdaq Helsinki Oy

Keskeiset tiedotusvälineet

[www.valoe.com](http://www.valoe.com)

Valoen toimiala muodostuu uusiutuvaan energiaan, erityisesti aurinkosähköön, liittyvistä sovellutuksista. Valoe myy sen omaan teknologiaan pohjautuvaa automaattista aurinkosähkömodulien valmistustekniikkaa, modulien valmistuslinjoja, moduleita sekä modulien avainkomponentteja. Valoen pääkonttori on Mikkelissä.