

TIIVISTELMÄ JA ARVOPAPERILIITE



VALOE OYJ:N 85.250.206 OSAKKEEN LISTALLEOTTO

Valoe Oyj:n ("Valoe" tai "Yhtiö") hallitus päätti 30.5.2023 Yhtiön vaihtovelkakirjalainan 2/2022 velkakirjaosuuksien vaihtamiseen perustuvasta yhteensä 60.500.412 uuden osakkeen antamisesta vaihtovelkakirjalainan 2/2022 haltijoille ("Osakeanti I"). Osakkeet on merkitty kaupparekisteriin 2.6.2023 ja niistä puolet, yhteensä 30.250.206 osaketta, on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ("Nasdaq Helsinki") pörssilistalla 6.6.2023. Loput 30.250.206 uutta osaketta ("Uudet Osakkeet I") on vielä listaamatta.

Yhtiön hallitus päätti 30.5.2023 yhteensä 65.000.000 uuden osakkeen antamisesta Yhtiölle itselleen ("Treasury-anti"). Treasury-annissa Yhtiölle suunnatuista osakkeista Yhtiö merkitsi 30.5.2023 yhteensä 40.000.000 uutta osaketta, joista 10.000.000 on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalla 16.6.2023. Loput 30.000.000 uutta osaketta ("Uudet Osakkeet II") on vielä listaamatta.

Lisäksi Valoen hallitus päätti 3.8.2023 merkitä yhteensä 25.000.000 uutta osaketta ("Uudet Osakkeet III") 30.5.2023 tehdyn Treasury-antipäätöksen nojalla ("Treasury-anti II"). Uudet Osakkeet I, Uudet Osakkeet II ja Uudet Osakkeet III jäljempänä yhdessä "Uudet Osakkeet", ja Osakeanti I, Treasury-anti ja Treasury-anti II jäljempänä yhdessä ("Osakeanti").

Valoen osakkeet noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:n ("Nasdaq Helsinki") pörssilistalla, Small Cap -yhtiöiden ryhmässä, Teollisuushyödykkeet ja -palvelut kaupankäyntitunnuksella "VALOE".

Osakeannissa merkityt Uudet Osakkeet I ja Treasury-annissa merkityt Uudet Osakkeet II on rekisteröity kaupparekisteriin 2.6.2023 ja Uudet Osakkeet III on rekisteröity kaupparekisteriin 4.8.2023.

Uudet Osakkeet saatetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle Nasdaq Helsingin pörssilistalle arviolta 21.8.2023.

Uusien Osakkeiden listaamiseen liittyvä esite koostuu 17.8.2023 päivätystä rekisteröintiasiakirjasta ("Rekisteröintiasiakirja") ja tästä tiivistelmästä ja arvopaperiliitteestä (tiivistelmä ja arvopaperiliite yhdessä "Arvopaperiliite", Rekisteröintiasiakirja ja Arvopaperiliite yhdessä "Esite"). Rekisteröintiasiakirja sisältää tietoja Yhtiöstä sekä sen liiketoiminnasta ja taloudellisesta asemasta, ja tämä Arvopaperiliite sisältää tietoja Uusista Osakkeista ja niiden listalleotosta. Tämä Arvopaperiliite on laadittu ainoastaan Uusien Osakkeiden listaamiseksi, eikä sitä voi käyttää tai siihen vedota Yhtiön (muiden) osakkeiden tai arvopapereiden tarjoamisen tai muun hankinnan yhteydessä.

Esite on voimassa siihen saakka, kun Uudet Osakkeet on listattu, mutta kuitenkin enintään 12 kuukautta sen päivämäärästä edellyttäen, että Esitteeseen on liitetty kaikki Esiteasetuksen 23 artiklassa vaaditut täydennykset. Esiteasetuksen mukaista velvollisuutta täydentää Esitetä olennaisten uusien seikkojen, olennaisten virheiden tai olennaisten epätarkkuuksien osalta ei ole enää tämän Esitteen voimassaolon päättymisen jälkeen.

Tämän Esitteen sisältämä tieto ei ole tarkoitettu julkistettavaksi tai levitettäväksi suoraan tai välillisesti Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Singaporessa tai Yhdysvalloissa. Tämä Esite ei ole tarjous Uusien Osakkeiden myymiseksi Yhdysvalloissa, eikä Uusia Osakkeita saa tarjota tai myydä Yhdysvalloissa, ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain (muutoksineen) ja sen nojalla annettujen säännösten ja määräysten mukaisesti tai ellei rekisteröintivelvollisuudesta ole poikkeusta. Mitään osaa Uusista Osakkeista ei rekisteröidä Yhdysvalloissa, eikä Uusia Osakkeita ole tarjottu yleisölle Yhdysvalloissa.

UUSIA OSAKKEITA EI OLE REKISTERÖITY EIKÄ NIITÄ TULLA REKISTERÖIMÄÄN YHDYSVALTAIN VUODEN 1933 ARVOPAPERILAIN (MUUTOKSINEEN, "YHDYSVALTAIN ARVOPAPERILAKI") TAI MINKÄÄN YHDYSVALTAIN OSAVALTION ARVOPAPERILAIN MUKAISESTI, EIKÄ MISSÄÄN YHDYSVALTAIN OSAVALTION ARVOPAPERIVIRANOMAISESSA EIKÄ NIITÄ SAA TARJOTA, MYYDÄ, PANTATA, KÄYTTÄÄ, LUOPUA, SIIRTÄÄ TAI TOIMITTAA SUORAAN TAI VÄLILLISESTI YHDYSVALLOISSA TAI YHDYSVALTOIHIN LUKUUN OTTAMATTA TILANTEITA JA TRANSAKTIOITA, JOISSA YHDYSVALTAIN ARVOPAPERIMARKKINALAKI SISÄLTÄÄ POIKKEUKSEN REKISTERÖINTIVAATIMUKSISTA JA KAIKKIA SOVELTUVA ARVOPAPERIMARKKINALAKEJA MISSÄ TAHANSA OSAVALTISSA TAI MUULLA LAINKÄYTTÖALUEELLA YHDYSVALLOISSA NOUDATETAAN. UUDET OSAKKEET ON TARJOTTU JA MERKITY YHDYSVALTAIN ULKOPUOLELLA YHDYSVALTAIN ARVOPAPERILAIN REGULATION S -SÄÄNNÖKSEN MUKAISESTI. YHDYSVALTOJEN LISÄKSI TIETTYJEN MUIDEN MAIDEN LAINSÄÄDÄNNÖT SAATTAVAT ASETTAA RAJOITUKSIA TÄMÄN ESITTEEN JAKELULLE. TÄTÄ ESITETTÄ EI TULE PITÄÄ ARVOPAPERIEN TARJOAMISENA SELLAISISSA MAASSA, JOSSA TARJOAMINEN OLISI LAINVASTAISTA.

ESITETTÄ EI SAA LÄHETTÄÄ KENELLEKÄÄN AUSTRALIASSA, KANADASSA, HONG KONGISSA, JAPANISSA, ETELÄ-AFRIKASSA, SINGAPORESSA TAI YHDYSVALLOISSA TAI MILLÄÄN MUULLA SELLAISELLA LAINKÄYTTÖALUEELLA, JOSSA OLEVALLE HENKILÖLLE TARJOUKSEN TEKEMINEN OSAKKEISTA EI OLISI SALLITTUA. UUSIA OSAKKEITA EI SAA TARJOTA, MYYDÄ, PANTATA, JÄLLEENMYydÄ, HANKKIA, JAKAA, KÄYTTÄÄ, LUOPUA TAI SIIRTÄÄ SUORAAN TAI VÄLILLISESTI MISSÄÄN TÄLLAISISSA MAISSA TAikka MIHINKÄÄN TÄLLAISIN MAIHIN.

UUSIIN OSAKKEISIIN SIOJITAMISEEN LIITTYY RISKEJÄ, KATSO REKISTERÖINTIASIAKIRJAN KOHTA "RISKITEKIJÄT" JA TÄMÄN ARVOPAPERILIITTEEN KOHTA "VALOEN ARVOPAPERIHIIN LIITTYVÄT RISKITEKIJÄT".

Tärkeitä tietoja Arvopaperiliitteestä ja Esitteestä

Tämä Arvopaperiliite on laadittu Suomen arvopaperimarkkinalain (14.12.2012/746, muutoksineen), Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU/2017/1129, muutoksineen), annettu 14. päivänä kesäkuuta 2017, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta ("**Esiteasetus**"), muutoksineen, komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980, annettu 14. päivänä maaliskuuta 2019, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta (Liite 12), muutoksineen sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Tämän Arvopaperiliitteen on hyväksynyt Finanssivalvonta, joka on Esiteasetuksessa tarkoitettu toimivaltainen viranomainen. Finanssivalvonta hyväksyy tämän Arvopaperiliitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Arvopaperiliite koskee. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA/2023/1361.

Arvopaperiliite on laadittu osana yksinkertaistettua esitettä Esiteasetuksen 14 artiklan mukaisesti.

Tässä Arvopaperiliitteessä "**Yhtiö**", "**Valoe**", "**Valoe Oyj**" ja "**Valoe-konserni**" tarkoittavat Valoe Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmauksella tarkoitetaan ainoastaan Valoe Oyj:tä tai tiettyä tytäryhtiötä. Lisäksi viittaukset Valoe Oyj:n osakkeisiin ja osakepääomaan tai hallintotapaan tarkoittavat Valoe Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintotapaa.

Huomautuksia sijoittajille

Tehdessään sijoituspäätöksiä sijoittajien tulisi tehdä oma arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Sijoittajan tulisi tukeutua omiin selvityksiinsä sijoituspäätöksen eduista ja riskeistä. Yhtiön velkojen ja mahdollisten sijoittajien tulee luottaa ainoastaan Esitteen sisältämiin tietoihin sekä mahdollisiin Esitteen täydennyksiin. Kaikki Esitteen sisältämiin tietoihin liittyvät merkittävät uudet seikat, olennaiset virheet tai olennaiset epätarkkuudet, jotka voivat vaikuttaa arvopapereiden arviointiin ja jotka ilmenevät tai havaitaan Esitteen hyväksymisen jälkeen mutta ennen kaupankäynnin aloittamista säännellyllä markkinalla on kerrottava Esitteen täydennyksessä ilman aiheetonta viivytystä. Yhtiö ei ole valtuuttanut ketään antamaan mitään muita kuin Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Esitteen luovuttaminen ei merkitse sitä, että sen sisältämät tiedot pitäisivät paikkaansa muulloin kuin Esitteen päivämääränä tai että Yhtiön liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia Esitteen päivämäärän jälkeen. Esitteen sisältämät tiedot eivät ole Yhtiön vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista, eikä niitä tule pitää sellaisina. Ellei toisin mainita, Yhtiöön tai sen toimialaan liittyvästä markkinakehityksestä esitetyt arviot perustuvat Yhtiön johdon kohtuullisella tavalla varmistamiin arvioihin. Esitteen jakelurajoituksia on kuvattu alla kohdassa "*Esitteen jakelurajoitukset*" sekä Rekisteröintiasiakirjan kohdassa "*Tärkeitä tietoja – Esitteen jakelurajoitukset*" ja muita tärkeitä Esitteeseen liittyviä tietoja jäljempänä tämän Arvopaperiliitteen kohdassa "*Tulevaisuutta koskevat lausumat*" ja Rekisteröintiasiakirjan kohdassa "*Tärkeitä tietoja*". Edelleen Esitettä täydennetään Esitteeseen sovellettavan lainsäädännön niin edellyttäessä.

Tämän Esitteen voimassaoloaika päättyy, kun Uudet Osakkeet on listattu, mutta kuitenkin enintään 12 kuukautta sen päivämäärästä edellyttäen, että Esitteeseen on liitetty kaikki Esiteasetuksen 23 artiklassa vaaditut täydennykset. Esiteasetuksen mukaista velvollisuutta täydentää tätä Esitettä olennaisten uusien seikkojen, olennaisten virheiden tai olennaisten epätarkkuuksien osalta ei ole enää tämän Esitteen voimassaolon päättymisen jälkeen.

Esitteen jakelurajoitukset

Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia Esitteen jakelulle. Esitettä ei saa käyttää sellaisessa yhteydessä sellaisessa valtiossa, jossa arvopapereita koskeva tarjous, kehoitus tai myynti olisi lainvastaista, tai julkaista tai muutoin levittää tai tarjota sellaisille henkilöille, joille julkaiseminen tai muutoin levittäminen tai tarjoaminen olisi lainvastaista. Uusien Osakkeiden listalleottamiseksi missään muualla kuin Suomessa ei ole ryhdytty minkäänlaisiin toimenpiteisiin. Yhtiö ja sen neuvonantajat edellyttävät, että Esitteen haltuunsa saavat henkilöt hankkivat asianmukaiset tiedot näistä rajoituksista ja noudattavat niitä. Yhtiö tai sen neuvonantajat eivät ole vastuussa siitä, jos Esitteen haltuunsa saaneet henkilöt rikkovat näitä rajoituksia.

Jollei tässä Arvopaperiliitteessä nimenomaisesti toisin todeta: (i) Uusia Osakkeita ei saa suoraan tai välillisesti tarjota, myydä, myydä edelleen, siirtää tai toimittaa Australiaan, Etelä-Afrikkaan, Japaniin, Hong Kongiin, Kanadaan, Yhdysvaltoihin tai muuhun maahan, jossa Uusia Osakkeita koskeva tarjous, kehoitus, myynti, siirto tai toimitus olisi lainvastaista; ja (ii) Esitettä ei saa toimittaa henkilöille edellä mainittuihin maihin eikä sitä saa jäljentää millään tavoin.

Uusien Osakkeiden liikkeeseenlaskuun ja säännellylle markkinalle kaupankäynnin kohteeksi hakemiseen sovelletaan Suomen lakia ja kaikki edellä mainittuja koskevat mahdolliset riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

SISÄLLYSLUETTELO

I TIIVISTELMÄ	4
II ARVOPAPERILIITE	12
RISKITEKIJÄT	12
KAUPANKÄYNTIIN JA OSAKEMARKKINOIHIN LIITTYVÄT RISKIT	12
OSAKKEIDEN LISTAAMISEEN LIITTYVÄT RISKIT	13
ESITTEESTÄ VASTUULLISET TAHOT	14
TILINTARKASTAJAT JA NEUVONANTAJAT	16
TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT	17
PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS	18
OLENNAISIA TIETOJA	20
LIIKKEESEENLASKUUN OSALLISTUVIEN LUONNOLLISTEN JA OIKEUSHENKILÖIDEN INTRESSIT	20
KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVA LAUSUNTO	20
KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTETTAVIA OSAKKEITA KOSKEVAT TIEDOT	22
YLEISIÄ TIETOJA	22
ARVOPAPERIEN VAPAATA LUOVUTETTAVUUTTA KOSKEVAT RAJOITUKSET	22
LIIKKEESEENLASKIJAA KOSKEVAT JULKISET OSTOTARJOUKSET	23
KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISTA KOSKEVAT JÄRJESTELYT	23
OMISTUKSEN LAIMENTUMINEN	23
ARVO-OSUUSJÄRJESTELMÄ.....	24
LIIKKEESEENLASKUN KUSTANNUKSET	24
OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET	25
YLEISTÄ.....	25
OSAKKEENOMISTAJIEN MERKINTÄETUOIKEUS.....	25
YHTIÖKOKOUKSET.....	25
ÄÄNIOIKEUS	26
OSINGOT JA MUU VOITONJAKO.....	26
OIKEUS MAHDOLLISEEN JAKO-OSUUTEEN YHTIÖN PURKAUTUESSA.....	27
OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUKSIEN MUUTTAMINEN	28
VELVOLLISUUS TEHDÄ PAKOLLINEN OSTOTARJOUS SEKÄ LUNASTUSVELVOLLISUUS JA -OIKEUS.....	28
OMAT OSAKKEET	28
OSAKKEIDEN LUOVUTUS.....	29
ULKOMAALAISOMISTUSTA KOSKEVAT RAJOITUKSET	29
VALUUTTAKONTROLLI.....	29
MUITA TIETOJA	30
ESITTEEN SAATAVILLA OLO	30
ULKOPUOLISISTA LÄHTEISTÄ PERÄISIN OLEVAT TIEDOT.....	30
VERKKOSIVUSTON MUUT TIEDOT EIVÄT KUULU ESITTEESEEN	30
SOVELLETTAVA LAKI.....	30
VEROTUS	31
SUOMEN VEROTUS.....	31
SUOMALAISTEN OSAKEYHTIÖIDEN VEROTUS	32
YLEISESTI VEROVELVOLLISTEN LUONNOLLISTEN HENKILÖIDEN VEROTUS	34
RAJOITETUSTI VEROVELVOLLISTEN SIIJOITTAJIEN VEROTUS.....	35

I TIIVISTELMÄ

JOHDANTO JA VAROITUKSET

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne jaksot, jotka on sisällytettävä Esiteasetuksen mukaisesti tämän tyyppisiä arvopapereita ja liikkeeseenlaskijaa koskevaan tiivistelmään. Tätä tiivistelmää tulee pitää Esitteen johdantona. Sijoittajan tulee perustaa päätöksensä sijoittaa arvopapereihin Esitteeseen kokonaisuutena. Arvopapereihin sijoittava sijoittaja voi menettää kaiken tai osan sijoitetusta pääomasta. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille Esitteen sisältämiä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi sovellettavan lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käännskustannuksista. Valoe vastaa siviilioikeudellisesti tästä tiivistelmästä vain, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa Esitteen muihin osiin tai jos tiivistelmässä ei anneta yhdessä Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista Valoen liikkeeseenlaskemiin arvopapereihin.

Liikkeeseenlaskijan nimi ja yhteystiedot ovat seuraavat:

Yhtiö: Valoe Oyj

Yritys- ja yhteisötunnus: 0749606-1

Oikeushenkilötunnus (LEI): 743700P8A4M2MREWN035

Kotipaikka: Mikkeli

Osoite: Insinöörinkatu 8, 50150 Mikkeli

Valoen osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsingissä kaupankäyntitunnuksella "VALOE" (ISIN-koodi: FI0009006951).

Tämän esitteen ("**Esite**") on hyväksynyt 17.8.2023 Finanssivalvonta, joka on asetuksessa (EU) 2017/1129 ("**Esiteasetus**") tarkoitettu toimivaltainen viranomainen. Finanssivalvonta hyväksyy tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Esite koskee. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA/2023/1361. Esitteen hyväksyvän viranomaisen eli Finanssivalvonnan nimi ja yhteystiedot ovat seuraavat: Finanssivalvonta, PL 103, 00100 Helsinki, Suomi, Puh +358 9 183 51, sähköposti: kirjaamo@finanssivalvonta.fi.

KESKEISET TIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA

Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija?

Yleistä

Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi on Valoe Oyj ("**Yhtiö**"). Yhtiöllä on aputoiminimet PMJ automec, Singulase, Savcor Alfa, Alfa-Laser ja Valo Energy. Yhtiön kotipaikka on Mikkeli. Yhtiö on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ja siihen sovelletaan Suomen lakia. Liikkeeseenlaskijan oikeushenkilötunnus (LEI) on 743700P8A4M2MREWN035.

Pääasiallinen toiminta

Valoe toimii puhtaan energian sovellusaloilla. Valoen liiketoimintaan kuuluvat tällä hetkellä aurinkosähköpaneelit ja -järjestelmät, aurinkokennot ja muut aurinkopaneelien komponentit sekä taustavirtajohtimeen perustuvien aurinkopaneelien valmistukseen tarkoitetut kokoonpanoautomaatiolaitteet ja -linjastot sekä tuotantoteknologia. Yhtiön tähänastinen liikevaihto koostuu lähinnä aurinkopaneeli- ja voimalatoimituksista sekä tuotekehityshankkeista, joissa Yhtiö suunnittelee, kehittää ja valmistaa aurinkosähkösovelluksen ja sen prototyypin erityisesti ajoneuvoteollisuudelle.

Yhtiö valitsi vuonna 2021 strategiseksi painopisteekseen liikenteen aurinkosähkösovellukset. Yhtiön liiketoiminnan kulmakivenä on taustajohdinteknologia, tehokkaat IBC-kennot ja Valoe OddForm®-paneelit, joita Yhtiö on kehittänyt ja toimittanut erityisesti ajoneuvoteollisuudelle.

Suurimmat osakkeenomistajat

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön arvio liputusvelvollisuuden alarajan (5 prosenttia) ylittäneistä osakkeenomistajista tämän Esitteen päivämääränä:

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	Prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamista äänistä
Savcor Technologies Oy	29.298.067	5,6

Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet (yhteensä 57.820.324 kappaletta per tämän Esitteen päivämäärä) eivät tuota ääniä. Siten tosiasiaassa osuus äänistä on suurempi kuin edellä esitetty, tätä ei ole huomioitu edellä mainituissa luvuissa. Yhtiö ei ole suoraan tai välillisesti minkään yksittäisen tahon määräysvallassa. Yhtiön tiedossa ei ole, että muutosta Yhtiön määräysvallassa olisi tapahtumassa.

Avainhenkilöt

Yhtiön hallituksen jäsenet ovat Hannu Savisalo (puheenjohtaja), Ville Parpola (varapuheenjohtaja), Tuomas Honkamäki (jäsen) ja Iikka Savisalo (jäsen). Yhtiön johtoryhmän jäsenet ovat Iikka Savisalo (toimitusjohtaja), Jose Basso (johtaja, aurinkokennoliiketoiminta), Matts Kempe (myynti- ja markkinointijohtaja), Seija Kurki (talusjohtaja), Teemu Pulkkinen (johtaja, aurinkopaneelijärjestelmät ja OddForm®-liiketoiminta) ja Tuukka Savisalo (teknologiajohtaja).

Tilintarkastaja

Yhtiön lakisääteinen tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö Moore Idman Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Antti Niemistö.

Mitä ovat liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot?

Alla esitetään eräitä Yhtiön taloudellisia tietoja Yhtiön 31.12.2021 ja 31.12.2022 päättyneiltä tilikausilta sekä 31.3.2023 päättyneeltä kolmen (3) kuukauden raportointijaksolta. Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2022 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu IFRS:n mukaisesti.

Yhtiön tilintarkastuskertomus 31.12.2022 päättyneeltä tilikaudelta sisältää seuraavan tietyn seikan painottamista koskevan lisätiedon:

”Toiminnan jatkuvuuteen liittyvä olennainen epävarmuus”

”Haluamme kiinnittää huomiota liitetietojen kohtaan Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet – Toiminnan jatkuvuus – laadintaperiaatteen soveltaminen, missä yhtiön johto on esittänyt olennaiset seikat toiminnan jatkuvuuteen liittyvän riskin arvioimiseksi. Konsernin tilikauden tulos oli 7,7 miljoonaa euroa tappiollinen ja yhtiön maksuvalmius oli heikko. Nämä tapahtumat ja olosuhteet yhdessä muiden liitetiedoissa esitettyjen seikkojen kanssa osoittavat sellaista olennaista epävarmuutta, joka saattaa antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Lausuntoamme ei ole mukautettu tämän seikan osalta.”

Seuraavissa taulukoissa esitetään Valoen keskeiset tunnusluvut mainituilta ajanjaksoilta:

Konsernin laajan tuloslaskelman tietoja

IFRS	1.1.–31.3.2023 tilintarkastamaton	1.1.–31.3.2022 tilintarkastamaton	1.1.–31.12.2022 tilintarkastettu	1.1.–30.12.2021 tilintarkastettu
Liikevaihto yhteensä (1.000 euro)	412	466	1.305	2.148
Liikevoitto / -tappio (1.000 euro)	-1.320 ¹	-1.049 ¹	-5.587 ¹	-3.173 ¹
% liikevaihdosta ¹	n/a	n/a	-428,2*	-147,7*
Kauden tulos (1.000 euro)	-1.871	-1.571	-7.668	-4.776
Osakekohtainen tulos (euro)	n/a	n/a	-0,02	-0,02

*Kyseiset luvut eivät ole tilintarkastettuja, sillä ne sisältyvät vuosikatsauksen tunnuslukutaulukkoon, joka on osa toimintakertomusta

¹ Nämä vaihtoehtoiset tunnusluvut sisältävät lisäinformaatiota Yhtiön taloudellisesta tilanteesta.

Konsernin taseen tietoja

IFRS 1.000 euro	1.1.–31.12.2022 tilintarkastettu	1.1.–30.12.2021 tilintarkastettu
Varat yhteensä	15.449	17.182
Oma pääoma yhteensä	-6.277	-1.036

Konsernin rahavirtalaskelman tietoja

IFRS 1.000 euro	1.1.–31.12.2022 tilintarkastettu	1.1.–30.12.2021 tilintarkastettu
Liiketoiminnan nettorahavirta	-1.615	-4.384
Investointien nettorahavirta	-57	-1.989
Rahoituksen nettorahavirta	1.892	5.952

Esitteeseen ei sisälly pro forma -muotoisia taloudellisia tietoja.

Yhtiön taseen pysyviin vastaaviin on aktivoitu kehittämismenoja yhteensä 1,8 miljoonaa euroa. Yhtiön johto on laatinut IAS 36 mukaisen arvonalennustestauksen, jossa kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritelty 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.

Käyttöpääoma

Yhtiön johdon arvion mukaan Yhtiön käyttöpääoma ei tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä riitä kattamaan tämänhetkistä tarvetta seuraavien 12 kuukauden ajaksi tämän Arvopaperiliitteen päivämäärästä.

Yhtiön käsityksen mukaan se tarvitsee ensisijaisesti erääntyneiden ja seuraavien 12 kuukauden aikana erääntyvien velkojensa hoitamiseen ja lisäksi strategiansa mukaisen liiketoiminnan harjoittamiseen vähintään noin 3,5 miljoonan euron lisärahoituksen seuraavan 12 kuukauden ajaksi tämän Arvopaperiliitteen päivämäärästä olemassa olevien noin 3,2 miljoonan euron arvoisten rahoitussitoumusten täysimääräisen hyödyntämisen lisäksi, mikäli se ei onnistu neuvottelemaan lyhytaikaisten velkojensa uudelleen järjestelystä suurimpien velkojensa kanssa.

Yhtiön hallitus päätti 13.7.2023 laskea liikkeelle ammattimaisille sijoittajille suunnatun 0,6 miljoonan euron Vaihtovelkakirjalainan 1/2023. Yhtiö korotti 15.8.2023 Vaihtovelkakirjan 1/2023 enimmäismäärää 1,0 miljoonaan euroon. Yhtiö on tämän Arvopaperiliitteen päivämäärään mennessä saanut yhteensä 0,4 miljoonan euron sitovat merkintäsitoumukset Vaihtovelkakirjalainasta 1/2023, jotka on jo huomioitu laskettaessa Yhtiön tarvitsemaa lisärahoitusta. Lisäksi Yhtiön hallitus on päättänyt laajemman kokonaisrahoitussuunnitelman laatimisesta sisältäen mahdollisesti yleisölle tai avainsijoittajille suunnattavan osakeannin vuoden 2023 toisella vuosipuoliskolla. Lisäksi Yhtiö on aloittanut neuvottelut lyhytaikaisten velkojen uudelleen järjestelemiseksi suurimpien velkojensa kanssa ja uskoo neuvottelujen johtavan myönteiseen tulokseen.

Mikäli Yhtiö ei onnistuisi keräämään tarvittavaa lisärahoitusta, mutta Yhtiön olemassa olevat 3,2 miljoonan euron rahoitussitoumukset toteutuisivat suunnitellusti ja Yhtiö saa uudelleenjärjestelyä merkittävältä osakkaaltaan nostetun lyhytaikaisen, määrältään noin 1,4 miljoonan euron lainansa ja saa sovittua erääntyneille 1,4 miljoonan euron ostoveloilta maksuaikataulun siten, että Yhtiö lyhentää näitä ostovelkoja seuraavien 12 kuukauden aikana yhteensä noin 0,6 miljoonalla eurolla, Yhtiö arvioi, että sen käytettävissä oleva käyttöpääoma riittäisi noin kahden kuukauden ajaksi tämän Arvopaperiliitteen päivämäärästä. Tässä tilanteessa Yhtiön lisärahoitustarve seuraavien 12 kuukauden ajaksi on noin 1,3 miljoonaa euroa.

Mikäli Yhtiö ei saa kokonaan uudelleenjärjestelyä merkittävältä osakkaaltaan nostettua lyhytaikaista, määrältään noin 1,4 miljoonan euron lainansa, vaan Yhtiön tulee maksaa aikataulun mukaisesti jo erääntyneet ja seuraavien 12 kuukauden aikana erääntyvät takaisinmaksuerät, yhteensä 0,6 miljoonaa euroa, ja mikäli Yhtiö ei saa sovittua erääntyneille 1,4 miljoonan euron ostoveloilta uutta maksuaikataulua, Yhtiöllä ei ole tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä riittäviä rahavaroja kaikkien jo erääntyneiden velkojensa maksamiseen käteisellä. Tässä tilanteessa Yhtiön lisärahoitustarve seuraavien 12 kuukauden ajaksi on noin 2,7 miljoonaa euroa.

Mikäli Yhtiö ei onnistu sopimaan kyseessä olevan 1,4 miljoonan euron lainan tai muiden erääntyneiden kokonaissummaltaan 1,4 miljoonan euron ostovelkojen uudelleenjärjestelystä, Yhtiöllä ei tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä ole riittäviä rahavaroja jo kaikkien erääntyneiden velkojensa

maksamiseen käteisellä. Tässä tilanteessa Yhtiön lisärahoitustarve seuraavien 12 kuukauden ajaksi on edellä mainittu noin 3,5 miljoonaa euroa.

Mikäli Yhtiö ei saisi hankittua sen tarvitsemaa lisärahoitusta tai mikäli Valoe ei onnistuisi hyödyntämään olemassa olevia rahoitussitoumuksiaan tai korvaamaan niitä uusilla rahoitussopimuksilla, Yhtiö saattaisi joutua muuttamaan liiketoimintasuunnitelmaansa, myymään omaisuuttaan, esimerkiksi aineettomia oikeuksiaan, tutkimuslaitteita tai Juvan paneelitehtaan tai Liettuan kennotehtaan tuotantolaitteita tai Juvan paneelitehtaaseen tai Liettuan kennotehtaan liittyvän liiketoiminnan tai hakeutumaan yrityssaneeraukseen tai sen epäonnistuessa konkurssiin.

Mitkä ovat liikkeeseenlaskijaan liittyvät olennaiset riskit?

- Yhtiön käyttöpääoma ei ole riittävä seuraavien 12 kuukauden ajaksi. Yhtiöllä ei siten ole varmistettua rahoitusta kaikkien jo erääntyneiden ja erääntyvien lyhytaikaisten velkojensa takaisinmaksamiseksi. Tämä voi johtaa Yhtiön tarpeeseen muuttaa liiketoimintasuunnitelmaansa, myymään omaisuuttaan tai hakeutumaan yrityssaneeraukseen tai sen epäonnistuessa konkurssiin.
- Mikäli Yhtiön käynnistämät tuotekehitysprojektit eivät tuota tulosta, Yhtiön toimintaympäristö tai markkinatilanne muuttuu, Yhtiö voi joutua tekemään huomattavia alaskirjauksia taseeseen aktivoituihin tuotekehityskuluihin tai muihin omaisuuseriin.
- Yhtiö ei välttämättä kykene maksamaan osinkoa tulevaisuudessa. Yhtiöllä ei ole ollut jakokelpoisia varoja 31.12.2022.
- Yhtiö ei välttämättä onnistu saavuttamaan sen tekemien yhteistyösopimusten mukaisia tavoitteita, jolloin sopimukset eivät toteutuisi alkuperäisten suunnitelmien mukaisesti, tai sopimukset voivat muuttua tai peruuntua Yhtiön yhteistyökumppaneiden muuttuneiden suunnitelmien, maksukyvyyn heikkenemisen tai taloudellisen tilanteen vuoksi. Nämä voivat osaltaan pienentää sopimuksesta saatavaa liikevaihtoa, jolla olisi epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan ja/tai Yhtiön arvopapereiden arvoon.
- Yhtiö ei välttämättä onnistu tuotteidensa ja palveluidensa kannattavuuden arvioinnissa tai tuotteiden ja palveluiden laatuvaatimusten täyttämässä, mikä saattaa vaikuttaa huomattavasti tuotteiden toimitusten ja palveluiden kannattavuuden sekä tehdastason kannattavuuden saavuttamisen aikatauluun.
- Viimeaikainen yleinen globaali taloudellinen tilanne ja epävarmuudet rahoitusmarkkinoilla voivat vaikuttaa Yhtiön toiminnan kannattavuuteen. Inflaation voimakkaasta noususta johtuen raaka-aineiden ja energian hinnat ovat nousseet, mikä voi vaikuttaa Yhtiön kannattavuuteen ja taloudelliseen tilanteeseen epäsuotuisasti. Kilpailun kiristymisellä voi olla epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.
- Kilpailun kiristymisellä tai kilpailutilanteen muutoksella voi olla vaikutus Yhtiön tuotteiden markkinahintoihin ja Yhtiön kykyyn säilyttää tuotteiden suunniteltu hintataso. Kilpailun kiristyminen voi vaikuttaa epäedullisesti yhtiön kannattavuuteen.
- Yhtiö voi epäonnistua tuotekehityksessä ja tuotteidensa kaupallistamisessa.
- Yhtiö voi epäonnistua immateriaalioikeuksiensa suojaamisessa.

- Yhtiön toimitusketjun toimintavarmuus ja sitä kautta Yhtiön liiketoiminnan kannalta kriittisten komponenttien ja raaka-aineiden saatavuus voi heiketä tai tällaisten komponenttien ja raaka-aineiden hinnat voivat nousta, mikä voi hidastaa Valoen tuotteiden valmistusta, viivästyttää toimituksia Valoen asiakkaille ja/tai laskea Valoen tuotteiden kannattavuutta. Tällä voisi olla epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan ja/tai Yhtiön arvopapereiden arvoon.
- Ennakoimattomat muutokset aurinkoenergialiiketoimintaa koskevassa sääntelyssä (muun muassa tukipolitiikassa) voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan.

KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREISTA

Mitkä ovat arvopapereiden keskeiset ominaisuudet?

Yhtiön osakkeet on rekisteröity suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä. Osakkeiden kaupankäyntikoodi on VALOE. Yhtiöllä on yksi (1) osakelaji, jonka ISIN-koodi on FI0009006951. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla haettavat Uudet Osakkeet ovat samanlaisia kuin Yhtiön nykyiset osakkeet ja ovat tuottaneet kaupparekisteriin merkitsemisensä jälkeen vastaavat oikeudet kuin Yhtiön nykyiset osakkeet.

Tällä Esitteellä kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla haettavien Uusien Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 85.250.206 osaketta.

Uusiin Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät muun muassa etuoikeuden merkitä uusia osakkeita Yhtiön tulevissa osakeanneissa, oikeuden osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää yhtiökokouksessa äänioikeutta, oikeuden osinkoon ja muuhun vapaan oman pääoman varojenjakoon ja oikeuden vaatia osakkeiden lunastusta käypään hintaan osakkeenomistajalta, joka omistaa yli 90 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä sekä muut osakeyhtiölain mukaiset yleiset oikeudet. Uudet Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.

Jokainen Uusi Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa.

Yhtiöllä ei ole varsinaisia osingonjakoperiaatteita, koska Yhtiön toiminta on ollut tappiollista jo usean tilikauden ajan eikä voitonjakokelpoisia varoja ole. Yhtiö ei ole jakanut osinkoa tilikausilta 2021–2022. Yhtiöllä ei ole ollut jakokelpoisia varoja 31.12.2022. Yhtiö on jakanut osinkoa viimeksi vuonna 2000.

Missä arvopapereilla tullaan käymään kauppaa?

Yhtiö hakee Uusien Osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingissä. Kaupankäynti Uusilla Osakkeilla alkaa arviolta 21.8.2023.

Mitkä ovat arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit?

- Uusien Osakkeiden markkina-arvo ja niiden likviditeetti voivat vaihdella merkittävästi ja osakkeiden markkina-arvo voi laskea niiden hankinta- tai merkintähinnan alapuolelle.
- Mahdolliset tulevat osakemyynnit ja osakeannit voivat vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön osakkeiden markkinahintaan.
- Nykyisten osakkeenomistajien omistus voi laimentua tai omistuksensa arvo alentua Yhtiön antamien vaihtovelkakirjalainojen tai warranttien osakkeiksi konvertoimisen tai tulevien osakeantien ja mahdollisten muiden tulevaisuudessa toteutettavien järjestelyiden seurauksena.
- Yhtiön osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingin pörssilistan tarkkailulistalla Yhtiön taloudelliseen tilanteeseen liittyvän merkittävän epävarmuuden takia eikä ole varmuutta siitä, että Yhtiö täyttää jatkossa osakkeen listalleottoedellytykset erityisesti luotettavan kysynnän ja tarjonnan osalta.

KESKEISET TIEDOT ARVOPAPEREIDEN KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI SÄÄNNELLYLLÄ MARKKINALLA OTTAMISESTA

Mikä on arvopapereiden kaupankäynnin kohteeksi ottamisen aikataulu ja menettely?

Valoen osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsingissä kaupankäyntitunnuksella "VALOE" (ISIN-koodi: FI0009006951). Uudet Osakkeet I ja Uudet Osakkeet II on rekisteröity kaupparekisteriin 2.6.2023. Uudet Osakkeet III on rekisteröity kaupparekisteriin 4.8.2023. Yhtiö hakee Uusien Osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingissä. Kaupankäynti Uusilla Osakkeilla alkaa arviolta 21.8.2023.

Uusien Osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottaminen edellyttää, että Yhtiö jättää Uusien Osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat hakemukset Nasdaq Helsingille ja että Nasdaq Helsinki hyväksyy Yhtiön hakemukset.

Yhtiön johto arvioi, että Uusien Osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen liittyvät asiantuntijapalkkiot ja muut kulut ovat yhteensä noin 0,05 miljoonaa euroa.

Omistuksen laimentuminen

Arvopapereiden kaupankäynnin kohteeksi ottamisella ei ole vaikutusta osakkeenomistajien omistukseen Yhtiössä.

Miksi tämä esite on laadittu?

Tämä Esite on laadittu Uusien Osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalla.

Eturistiriidat

Yhtiöllä olevan tiedon mukaan Yhtiön hallituksen jäsenillä, toimitusjohtajalla ja johtoryhmän jäsenillä ei ole ollut tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä eturistiriitoja niiden tehtävien, joita he Yhtiössä hoitavat, ja heidän yksityisten etujensa ja/tai muiden tehtäviensä välillä. Poikkeuksena edellä mainittuun on se, että Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalo, Yhtiön hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja Iikka Savisalo ja Yhtiön johtoryhmän jäsen Tuukka Savisalo käyttävät tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä määräysvaltaa Yhtiön suurimmassa osakkeenomistajassa Savcor Technologies Oy:ssä. Määräysvalta perustuu hallituksen jäsenyyteen sekä Iikka ja Tuukka Savisalon osalta osakkeenomistukseen. Iikka ja Tuukka Savisalo omistavat Savcor Technologies Oy:n osakkeista kumpikin 33,33 prosenttia, jonka lisäksi Iikka ja Tuukka Savisalo ovat Savcor Technologies Oy:n hallituksen jäseniä ja Hannu Savisalo hallituksen puheenjohtaja. Lisäksi Hannu Savisalo käyttää määräysvaltaa Yhtiön yhdeksänneksi suurimmassa osakkeenomistajassa SCI-Finance Oy:ssä, jonka hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalo on ja jonka osakkeista Hannu Savisalo omistaa 50 prosenttia. Hannu, Iikka ja Tuukka Savisalo omistavat lisäksi Yhtiön 27. suurimman osakkeenomistajan, yrityssaneerauksessa olevan Savcor Group Oy:n osakkeista yhteensä noin 79 prosenttia. Tuukka Savisalo on Savcor Group Oy:n hallituksen jäsen, mutta Hannu ja Iikka Savisalo eivät ole yhtiön hallituksessa. Edellä olevan johdosta Hannu Savisalo ja Iikka Savisalo eivät ole osakkeenomistajista riippumattomia Yhtiön hallituksen jäseniä.

Yhtiön hallituksen jäsenet Iikka Savisalo ja Tuukka Savisalo ovat Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalon poikia. Muiden Yhtiön hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

II ARVOPAPERILIITE

RISKITEKIJÄT

Sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti kaikkiin jäljempänä esitettäviin riskitekijöihin ja muihin tässä Arvopaperiliitteessä oleviin tietoihin. Lisäksi sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan Rekisteröinti asiakirjaan ja etenkin sen kohtaan "Riskitekijät".

Mikäli yksi tai useampi tässä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla epäedullinen vaikutus Valoen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen ja/tai Valoen arvopapereiden arvoon. Kuvaus riskitekijöistä perustuu Arvopaperiliitettä laadittaessa Yhtiön hallituksen ja johdon tiedossa olleisiin seikkoihin, minkä vuoksi Yhtiön taloudellinen tulos tulevaisuudessa ja osakkeenomistajien omistuksen arvo Valoessa voivat poiketa huomattavasti tulevaa kehitystä koskeissa arvioissa esitetystä.

Jäljempänä kuvatut riskit ja epävarmuustekijät ovat Yhtiön hallituksen ja johdon olennaisiksi arvioimia riskejä, mutta ne eivät ole ainoita Valoen toimintaan vaikuttavia tekijöitä. Myös muut seikat ja epävarmuustekijät kuin tässä mainitut, joita ei tällä hetkellä tunneta tai joita pidetään epäolennaisina, voivat vaikuttaa epäedullisesti Valoen liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan ja/tai Yhtiön arvopapereiden arvoon. Kunkin riskiluokan ensimmäisenä on mainittu kyseessä olevan riskiluokan olennaisin riski.

Kaupankäyntiin ja osakemarkkinoihin liittyvät riskit

Osakemarkkinat ja likviditeetti

Yhtiö aikoo hakea Uudet Osakkeet kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Uusien Osakkeiden samoin kuin Yhtiön muiden osakkeiden markkinahinta voi vaihdella huomattavasti riippuen muutoksista markkinoiden suhtautumisessa Yhtiöön, sen osakkeisiin, Osakeantoihin, Uusiin Osakkeisiin tai niitä vastaaviin muihin arvopapereihin eikä ole varmaa, kehittykö Uusille Osakkeille aktiivisia ja/tai likvidejä jälkimarkkinoita tapahtuvien muutosten, kuten Yhtiön toimintaan vaikuttavan lainsäädännön muutosten tai Yhtiön liiketoiminnan tuloksen tai kehityksen muutosten takia sekä useiden muiden tekijöiden ja tapahtumien takia. Yhtiön osakkeiden markkina-arvoon vaikuttavat Yhtiön sijoittajien subjektiiviset näkemykset Yhtiön arvosta. Yhtiö ei anna takeita sille, että Yhtiön osakkeiden julkisen noteerauksen jatkuessa osakkeiden markkinahinta vastaisi sijoittajien osakkeista maksamaa hintaa eikä sille, että Yhtiön osakkeiden jälkimarkkinat pörssilistalla ovat aktiiviset.

Yhtiön osakkeiden hinnat ja vaihto osakemarkkinoilla saattavat ajoittain vaihdella huomattavasti Yhtiön liiketoiminnan kehityksestä tai tulevaisuudennäkymistä riippumatta. Lisäksi Yhtiön liiketoiminnan tulos ja tulevaisuudennäkymät voivat joskus alittaa osakemarkkinoiden, markkina-analyytikkojen ja sijoittajien odotukset. Mikä tahansa näistä tekijöistä voi johtaa Uusien Osakkeiden tai muiden Yhtiön osakkeiden markkinahinnan laskemiseen.

Nykyisten osakkeenomistajien omistus voi laimentua tai omistuksensa arvo alentua Yhtiön antamien vaihtovelkakirjalainojen tai warranttien osakkeiksi konvertoimisen tai tulevien osakeantien ja mahdollisten muiden tulevaisuudessa toteutettavien järjestelyiden seurauksena

Nykyisten osakkeenomistajien omistuksen suhteellinen osuus Yhtiön osakkeista ja äänistä voi laskea merkittävästi sekä mahdollisten tulevien osakeantien tai muiden tulevaisuudessa toteutettavien järjestelyiden seurauksena, että Yhtiön antamien vaihtovelkakirjalainojen ja warranttien osakkeiksi konvertoimisen seurauksena. Laimennusvaikutuksen johdosta tulevaisuudessa mahdollisesti annettavien Yhtiön uusien osakkeiden antaminen voi vaikuttaa myös tiettyihin Yhtiön tunnuslukuihin negatiivisesti. Lisäksi Uusien Osakkeiden liikkeeseenlasku ja ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla saattaa vaikuttaa Yhtiön osakkeiden markkinahintaan negatiivisesti. Tämän

Arvopaperiliitteen päivämääränä Yhtiön kaikkien vaihtovelkakirjalainojen ja warranttien laimennusvaikutuksen enimmäismäärä on noin 34,33 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista olettaen, että Yhtiön kaikki vaihtovelkakirjalainat nostetaan täysimääräisenä, kaikki warrantit annetaan niiden enimmäismäärien mukaisena ja että Yhtiön vaihtovelkakirjalainoihin liittyvät vaihto-oikeudet ja annetut warrantit käytetään osakemerkitään täysimääräisesti.

Mahdolliset tulevat osakemyynnit ja -annit voivat vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön osakkeiden markkinahintaan

Mahdolliset tulevat osakeannit tai niitä koskevat odotukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön osakkeiden markkinahintaan. Vastaavasti merkittävien osakemäärien myynti yksittäisen osakkeenomistajan tai useiden osakkeenomistajien toimesta tai käsitys siitä, että tällaisia myyntejä saattaa tulevaisuudessa tapahtua, voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön osakkeiden markkina-arvoon ja Yhtiön kykyyn hankkia tulevaisuudessa oman pääoman ehtoista rahoitusta. On myös mahdollista, että Yhtiön tulevaisuudessa mahdollisesti tekemissä yrityskaupoissa käytetään maksuvälineenä Yhtiön osakkeita, mikä saattaa vaikuttaa Yhtiön osakkeiden markkinahintaan negatiivisesti.

Osakkeiden listaamiseen liittyvät riskit

Listalleoton edellytykset

Yhtiön osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingin pörssilistan tarkkailulistalla. Valoen osakkeet on siirretty Nasdaq Helsingin päätöksellä Helsingin Pörssin tarkkailulistalle 19.2.2015 Yhtiön taloudelliseen tilanteeseen liittyvän merkittävän epävarmuuden takia. Tarkkailulistalle siirtämisen tarkoituksena on ilmoittaa markkinoille kyseistä liikkeeseenlaskijaa tai arvopaperia koskevasta seikasta tai toimenpiteestä. Tarkkailulista on pörssilistan osa. Ei ole varmuutta siitä, että haettaessa Uusia Osakkeita kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsingissä, Yhtiö täyttää osakkeen listalleottoedellytykset erityisesti luotettavan hinnanmuodostuksen mahdollistavan riittävän kysynnän ja tarjonnan osalta. Nasdaq Helsingin sääntöjen mukaan Nasdaq Helsinki voi päättää lopettaa kaupankäynnin rahoitusvälineellä, jos rahoitusväline tai rahoitusvälineen liikkeeseenlaskija ei enää täytä Nasdaq Helsingin sääntöjen vaatimuksia tai jos se on muutoin tarpeen Nasdaq Helsingin toiminnasta annettujen säännösten ja määräysten, Nasdaq Helsingin sääntöjen tai hyvän tavan vastaisen menettelyn vuoksi. Kaupankäyntiä ei kuitenkaan voida lopettaa, jos se aiheuttaisi merkittävää haittaa sijoittajille tai rahoitusmarkkinoiden asianmukaiselle toiminnalle. Nasdaq Helsinki voi asettaa ehtoja kaupankäynnin lopettamiselle. Mikäli Yhtiön osakkeet eivät täyttäisi osakkeiden listalleoton edellytyksiä, voisi Nasdaq Helsinki päättää kaupankäynnin lopettamisen Yhtiön osakkeille.

ESITTEESTÄ VASTUULLISET TAHOT

Liikkeeseenlaskija

Valoe Oyj
Yritys- ja yhteisötunnus: 0749606-1
Osoite: Insinöörinkatu 8, 50150 Mikkeli
Kotipaikka: Mikkeli

Yhtiön hallituksen jäsenet

Hannu Savisalo, puheenjohtaja
Ville Parpola, varapuheenjohtaja
Tuomas Honkamäki, jäsen
Iikka Savisalo, jäsen

VALOEN VAKUUTUS

Valoe ja sen hallitus vakuuttavat, että heidän parhaan ymmärryksensä mukaan Esitteen tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä Esitteestä ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

17. päivänä elokuuta 2023

Valoe Oyj

TILINTARKASTAJAT JA NEUVONANTAJAT

Valoen tilintarkastaja tilikausilla 2020–2022

Tilintarkastusyhteisö Auditus Tilintarkastus Oy

Yritys- ja yhteisötunnus: 0727888-1

Osoite: Hämeenkatu 10, 11100 Riihimäki

Päävastuullinen tilintarkastaja: KHT Mikko Riihenmäki

Jäsenyys tilintarkastajien yhdistyksessä: Suomen Tilintarkastajat ry

Valoen tilintarkastaja tilikaudella 2023

Tilintarkastusyhteisö Moore Idman Oy

Yritys- ja yhteisötunnus: 3298980-2

Osoite: Hatanpään valtatie 26, 33100 Tampere

Päävastuullinen tilintarkastaja: KHT Antti Niemistö

Jäsenyys tilintarkastajien yhdistyksessä: Suomen Tilintarkastajat ry

Valoen oikeudellinen neuvonantaja Uusien Osakkeiden listalleoton yhteydessä

Bird & Bird Asianajotoimisto Oy

Yritys- ja yhteisötunnus: 3090305-9

Osoite: Mannerheimintie 8, 00100 Helsinki

TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT

Eräät tässä Arvopaperiliitteessä esitetyt lausumat, mukaan lukien kohdassa *"Valoen arvopapereihin liittyvät riskitekijät"* esitetyt lausumat, perustuvat Yhtiön johdon näkemyksiin ja käsityksiin sekä tällä hetkellä Yhtiön johdon tiedossa olevien seikkojen perusteella tehtyihin oletuksiin ja ne voivat siten olla tulevaisuutta koskevia lausumia. Lausumat, joissa käytetään ilmauksia *"uskoa"*, *"odottaa"*, *"ennakoida"*, *"aikoa"* tai *"suunnitella"* ja muut vastaavat ilmaisut ovat tulevaisuutta koskevia lausumia.

Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä sekä muita tärkeitä tekijöitä, joiden toteutuessa Yhtiön todellinen tulos, toiminta tai saavutukset taikka toimialan tulos voivat poiketa olennaisesti tällaisissa tulevaisuutta koskevissa lausumissa nimenomaisesti tai välillisesti esitetyistä tuloksista, toiminnasta tai saavutuksista. Tällaisia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tärkeitä tekijöitä ovat muun muassa tämän Arvopaperiliitteen kohdassa *"Valoen arvopapereihin liittyvät riskitekijät"* ja Rekisteröinti asiakirjan kohdassa *"Riskitekijät"* kuvatut seikat.

Mikäli yksi tai useampi Esitteessä mainituista tai muista riskeistä tai epävarmuustekijöistä toteutuisi tai jokin tehdyistä olettamuksista osoittautuisi virheelliseksi, Yhtiön liiketoiminnan todellinen tulos ja/tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti Esitteessä ennakoidusta, uskotusta, arvioidusta tai odotetusta. Yhtiön ei ole tarkoitus, eikä se ota velvollisuudekseen, päivittää Esitteeseen sisältyviä tulevaisuuden näkymiä koskevia lausumia, ellei soveltuva lainsäädäntö sitä edellytä.

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa on esitetty Valoen toteutunut pääomarakenne ja velkaantuneisuus konsernitason 31.5.2023. Taulukkoa tulee tulkita yhdessä Rekisteröintiasiakirjassa ja muualla tässä Arvopaperiliitteessä esitettyjen tietojen kanssa.

1.000 euroa	31.5.2023 (tilintarkastamaton)
Lyhytaikaiset velat yhteensä	
Vakuudellinen	1.664
Takaamaton/vakuudeton	8.031
Pitkäaikaiset velat yhteensä	
Vakuudellinen	0
Takaamaton/vakuudeton	8.171
Velat yhteensä	17.866
Oma pääoma	
Osakepääoma	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	35.835
Kertyneet voittovarot	-44.029
Oma pääoma yhteensä	-8.114
Oma pääoma ja velat yhteensä	9.752
Nettovelkaantuneisuus	
Käteinen	12
Muut rahavarat	0
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	0
Maksuvalmius (A+B+C)	12
Lyhytaikainen rahoitusvelka	9.695
Pitkäaikaisen rahoitusvelan lyhytaikainen osa	0
Lyhytaikainen rahoitusvelka yhteensä (E+F)	9.695
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus (G-D)	9.683
Pitkäaikainen rahoitusvelka	8.171
Velkainstrumentit	0
Pitkäaikaiset osto- ja muut velat	0
Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä (I+J+K)	8.171
Nettovelkaantuneisuus yhteensä (H+L)	17.854

Taseen ulkopuoliset vastuut

Vastuut (1.000 euroa)	31.5.2023 (tilintarkastamaton)
Omista sitoumuksista annetut vakuudet	
Yrityskiinnitykset	2.060
Muut vakuudet	2.326
Leasing- ja muut vuokravastuut	
Erääntyy 1 vuoden kuluessa	28
Erääntyy 1–5 vuoden kuluessa	0
Erääntyy 5 vuoden kuluttua	0
Yhteensä	28

Vakuudettomista lyhytaikaisista lainoista noin 3,5 miljoonaa euroa tullaan ainakin pääosin konvertoimaan Yhtiön osakkeiksi rahoitussopimusten mukaisesti.

Valoe-konsernin omavaraisuusaste 31.5.2023 oli pääomalainat mukaan lukien -17,2 prosenttia. Yhtiön taloudellisessa asemassa 31.5.2023 jälkeen tapahtuneet olennaiset muutokset:

- Yhtiön hallitus päätti 30.5.2023 Yhtiön vaihtovelkakirjalainan 2/2022 velkakirjaosuuksien vaihtamiseen perustuvasta yhteensä enintään 60.500.412 uuden osakkeen antamisesta vaihtovelkakirjalainan 2/2022 haltijoille. Osakemerkinnässä merkittiin hyväksytysti yhteensä 60.500.412 Yhtiön uutta osaketta. Vaihtovelkakirjalainan 2/2022 koko lainapääoma korkoineen vaihdettiin osakemerkinnässä uusiksi osakkeiksi.
- Yhtiö laski 13.7.2023 liikkeelle käyttöpääomansa ja pääomarakenteensa vahvistamiseksi ammattimaisille sijoittajille suunnatun enintään 0,6 miljoonan euron suuruisen oman pääoman ehtoisen Vaihtovelkakirjalainan 1/2023. Yhtiö korotti 15.8.2023 Vaihtovelkakirjan 1/2023 enimmäismäärää 1,0 miljoonaan euroon. Vaihtovelkakirjalainan 1/2023 merkintäaika alkoi 14.7.2023, ja se jatkuu 15.8.2023 päätetyn merkintäajan pidennyksen mukaisesti 29.9.2023 saakka.

OLENNAISIA TIETOJA

Liikkeeseenlaskuun osallistuvien luonnollisten ja oikeushenkilöiden intressit

Hannu Savisalo omistaa tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä suoraan 13.798.476 Yhtiön osaketta ja määräysvaltayhteisöjensä kautta 38.981.529 yhtiön osaketta. Hannu Savisalolla on 15.000.000 Yhtiön osakkeisiin oikeuttavaa optio-ohjelman 2023A mukaista optio-oikeutta. Hannu Savisalolla on hallituspalkkio- ja muita saamia Yhtiöltä vuosilta 2022–2023 yhteensä noin 23.000 euroa.

Iikka Savisalo omistaa tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä suoraan 17.811.158 Yhtiön osaketta ja määräysvaltayhteisöjensä kautta 29.298.067 yhtiön osaketta.

Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalo sekä Yhtiön hallituksen jäsen ja toimitusjohtaja Iikka Savisalo sekä johtoryhmän jäsen Tuukka Savisalo käyttävät tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä määräysvaltaa Yhtiön suurimmassa osakkeenomistajassa Savcor Technologies Oy:ssä ja lisäksi Hannu Savisalo käyttää määräysvaltaa Yhtiön yhdeksänneksi suurimmassa osakkeenomistajassa SCI-Finance Oy:ssä. Määräysvalta Savcor Technologies Oy:ssä perustuu osakeomistukseen ja hallituksen jäsenyyteen. Hannu Savisalo toimii hallituksen puheenjohtajana ja Iikka Savisalo ja Tuukka Savisalo toimivat hallituksen jäseninä Savcor Technologies Oy:ssä, minkä lisäksi Iikka ja Tuukka Savisalo omistavat kumpikin 33,3 prosenttia Savcor Technologies Oy:n osakkeista. Tämän lisäksi Hannu Savisalo toimii hallituksen puheenjohtajana SCI-Finance Oy:ssä. Hannu, Iikka ja Tuukka Savisalo omistavat lisäksi Yhtiön 27. suurimman osakkeenomistajan, yrityssaneerauksessa olevan Savcor Group Oy:n osakkeista yhteensä noin 79 prosenttia. Tuukka Savisalo on lisäksi Savcor Group Oy:n hallituksessa.

Yhtiön hallituksen varapuheenjohtaja Ville Parpola omistaa tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä suoraan tai määräysvaltayhteisönsä kautta yhteensä 267.678 Yhtiön osaketta. Ville Parpolalla on 7.500.000 Yhtiön osakkeisiin oikeuttavaa optio-ohjelman 2023A mukaista optio-oikeutta. Parpola ei ole antanut Yhtiölle lainaa eikä ole Yhtiön vaihtovelkakirjalainojen haltija. Ville Parpolalla on kuitenkin hallituspalkkiosaamia Yhtiöltä yhteensä 30.000 euroa.

Yhtiön hallituksen jäsenellä Tuomas Honkamäellä on 7.500.000 Yhtiön osakkeisiin oikeuttavaa optio-ohjelman 2023A mukaista optio-oikeutta. Tuomas Honkamäki ei ole antanut Yhtiölle lainaa eikä ole Yhtiön vaihtovelkakirjalainojen haltija. Hänellä on kuitenkin hallituspalkkiosaamia Yhtiöltä yhteensä 18.000 euroa.

Uusien Osakkeiden liikkeeseenlaskusta ja listalleottamisesta ei aiheudu Yhtiön hallitukseen tai johtoon kuuluville henkilöille tai muille Uusien Osakkeiden liikkeeseen laskuun osallistuville henkilöille olennaista henkilökohtaista etua tai hyötyä.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Valoen johdon arvion mukaan Yhtiön käyttöpääoma ei tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä riitä kattamaan Yhtiön tämänhetkistä tarvetta seuraavien 12 kuukauden ajaksi tämän Arvopaperiliitteen päivämäärästä.

Yhtiön käsityksen mukaan se tarvitsee ensisijaisesti erääntyneiden ja seuraavien 12 kuukauden aikana erääntyvien velkojensa hoitamiseen ja lisäksi strategiansa mukaisen liiketoiminnan harjoittamiseen vähintään noin 3,5 miljoonan euron lisärahoituksen seuraavan 12 kuukauden ajaksi tämän Arvopaperiliitteen päivämäärästä olemassa olevien noin 3,2 miljoonan euron arvoisten rahoitussitoumusten täysimääräisen hyödyntämisen lisäksi, mikäli se ei onnistu neuvottelemaan lyhytaikaisten velkojensa uudelleen järjestelystä suurimpien velkojensa kanssa.

Yhtiön hallitus päätti 13.7.2023 laskea liikkeelle ammattimaisille sijoittajille suunnatun 0,6 miljoonan euron Vaihtovelkakirjalainan 1/2023. Yhtiö korotti 15.8.2023 Vaihtovelkakirjan 1/2023 enimmäismäärää 1,0 miljoonaan euroon. Yhtiö on tämän Arvopaperiliitteen päivämäärään mennessä saanut yhteensä 0,4 miljoonan euron sitovat merkintäsitoumukset Vaihtovelkakirjalainasta 1/2023, jotka on jo huomioitu laskettaessa Yhtiön tarvitsemaa lisärahoitusta. Lisäksi Yhtiön hallitus on päättänyt laajemman kokonaisrahoitussuunnitelman laatimisesta sisältäen mahdollisesti yleisölle tai avainsijoittajille suunnattavan osakeannin vuoden 2023 toisella vuosipuoliskolla. Lisäksi Yhtiö on aloittanut neuvottelut lyhytaikaisten velkojen uudelleen järjestelemiseksi suurimpien velkojiensa kanssa ja uskoo neuvottelujen johtavan myönteiseen tulokseen.

Mikäli Yhtiö ei onnistuisi keräämään tarvittavaa lisärahoitusta, mutta Yhtiön olemassa olevat 3,2 miljoonan euron rahoitussitoumukset toteutuisivat suunnitellusti ja Yhtiö saa uudelleenjärjestelyä merkittävältä osakkaaltaan nostetun lyhytaikaisen, määrältään noin 1,4 miljoonan euron lainansa ja saa sovittua erääntyneille 1,4 miljoonan euron ostoveljoille maksuaikataulun siten, että Yhtiö lyhentää näitä ostovelkoja seuraavien 12 kuukauden aikana yhteensä noin 0,6 miljoonalla eurolla, Yhtiö arvioi, että sen käytettävissä oleva käyttöpääoma riittäisi noin kahden kuukauden ajaksi tämän Arvopaperiliitteen päivämäärästä. Tässä tilanteessa Yhtiön lisärahoitustarve seuraavien 12 kuukauden ajaksi on noin 1,3 miljoonaa euroa.

Mikäli Yhtiö ei saa kokonaan uudelleenjärjestelyä merkittävältä osakkaaltaan nostettua lyhytaikaista, määrältään noin 1,4 miljoonan euron lainaansa, vaan Yhtiön tulee maksaa aikataulun mukaisesti jo erääntyneet ja seuraavien 12 kuukauden aikana erääntyvät takaisinmaksuerät, yhteensä 0,6 miljoonaa euroa, ja mikäli Yhtiö ei saa sovittua erääntyneille 1,4 miljoonan euron ostoveljoille uutta maksuaikataulua, Yhtiöllä ei ole tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä riittäviä rahavaroja kaikkien jo erääntyneiden velkojensa maksamiseen käteisellä. Tässä tilanteessa Yhtiön lisärahoitustarve seuraavien 12 kuukauden ajaksi on noin 2,7 miljoonaa euroa.

Mikäli Yhtiö ei onnistu sopimaan kyseessä olevan 1,4 miljoonan euron lainan tai muiden erääntyneiden kokonaissummaltaan 1,4 miljoonan euron ostovelkojen uudelleenjärjestelystä, Yhtiöllä ei tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä ole riittäviä rahavaroja jo kaikkien erääntyneiden velkojensa maksamiseen käteisellä. Tässä tilanteessa Yhtiön lisärahoitustarve seuraavien 12 kuukauden ajaksi on edellä mainittu noin 3,5 miljoonaa euroa.

Mikäli Yhtiö ei saisi hankittua sen tarvitsemaa lisärahoitusta tai mikäli Valoe ei onnistuisi hyödyntämään olemassa olevia rahoitussitoumuksiaan tai korvaamaan niitä uusilla rahoitussopimuksilla, Yhtiö saattaisi joutua muuttamaan liiketoimintasuunnitelmaansa, myymään omaisuuttaan, esimerkiksi aineettomia oikeuksiaan, tutkimuslaitteita tai Juvan paneelitehtaan tai Liettuan kennotehtaan tuotantolaitteita tai Juvan paneelitehtaaseen tai Liettuan kennotehtaaseen liittyvän liiketoiminnan tai hakeutumaan yrityssaneeraukseen tai sen epäonnistuessa konkurssiin.

KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTETTAVIA OSAKKEITA KOSKEVAT TIEDOT

Yleisiä tietoja

Yhtiön rekisteröity osakepääoma on tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä 80.000,00 euroa ja Yhtiön rekisteröity osakkeiden lukumäärä on tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä 573.859.607 täysin maksettua osaketta. Vaihtovelkakirjalainojen ja warranttien haltijoilla on vaihtovelkakirjoihin liittyvien erityisten oikeuksien sekä warranttien ehtojen mukaisesti oikeus merkitä tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä yhteensä enintään 196.997.944 Yhtiön uutta osaketta. Valoella on tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä hallussa 57.820.324 kappaletta Yhtiön omia osakkeita. Yhtiöllä ei tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä ole voimassa olevia omien osakkeiden hankintavaltuuksia.

Yhtiöllä on yksi (1) osakelaji ja kaikilla osakkeilla on yhtäläiset oikeudet. Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole rajoitettu Yhtiön osakkeiden lukumäärää eikä Yhtiön osakkeella ole nimellisarvoa. Kaupankäynnin kohteeksi otettavat Uudet Osakkeet ovat tuottaneet samat oikeudet kuin kaikki muutkin Yhtiön osakkeet siitä lukien, kun Uudet Osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin (lukuun ottamatta Yhtiön hallussa olevia omia osakkeita, joilla ei ole äänivaltaa ja joille ei makseta osinkoa).

Yhtiön osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingin pörssilistalla, Small Cap -yhtiöiden ryhmässä, toimialaluokassa Teollisuushyödykkeet ja -palvelut. Yhtiön osakkeiden ISIN-koodi on FI0009006951 ja kaupankäyntitunnus VALOE. Osakkeiden liikkeeseenlaskun valuutta on euro (€). Yhtiön osakkeilla ei ole markkinatakausta.

Kaupankäynnin kohteeksi otettavat Uudet Osakkeet I annetaan Yhtiön hallituksen 30.5.2023 ja yhtiökokouksen 25.5.2022 antaman valtuutuksen nojalla päättämän vaihtovelkakirjalainan 2/2022 nojalla. Kaupankäynnin kohteeksi otettavat Uudet Osakkeet II annetaan Yhtiön hallituksen 30.5.2023 yhtiökokouksen 26.5.2023 antaman valtuutuksen nojalla päättämän osakeannin nojalla. Kaupankäynnin kohteeksi otettavat Uudet Osakkeet III annetaan Yhtiön hallituksen 3.8.2023 yhtiökokouksen 26.5.2023 antaman valtuutuksen nojalla päättämän osakeannin nojalla.

Yhtiön arvopaperit on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti ja ne ovat vapaasti siirrettävissä, lukuun ottamatta jäljempänä kohdassa *"Arvopaperien vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset"* mainittuja rajoituksia. Yhtiöllä ei ole tiedossaan sen osakkeiden vapaata siirrettävyyttä rajoittavia osakassopimuksia. Kuvaus Yhtiön osakkeisiin liittyvistä oikeuksista ja niille asetetuista rajoituksista on edellä mainitun kohdan *"Arvopaperin vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset"* lisäksi tämän Arvopaperiliitteen kohdassa *"Osakkeenomistajien oikeudet"*.

Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset

Valoella on käytössä sisäpiirisäännöt, jotka vastaavat Nasdaq Helsingin hyväksymää sisäpiiriohjetta. Sisäpiirisäännöt kieltävät listayhtiön hallituksen jäsentä, toimitusjohtajaa tai muuta johtotehtävissä toimivaa henkilöä toteuttamasta omaan tai kolmannen lukuun liiketoimia Yhtiön osakkeilla ja vieraan pääoman ehtoisilla välineillä tai niihin liittyvillä johdannaisilla tai muilla rahoitusvälineillä 30 vuorokauden ajan ennen Yhtiön tulosjulkistusta (niin sanottu suljettu ajanjakso).

Yhtiön sisäpiiriin kuuluvat arvopaperimarkkinalain mukaisesti hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, tilintarkastaja ja tilintarkastusyhteisön päävastuullinen tilintarkastaja. Lisäksi pysyvään sisäpiiriin kuuluvat määrättyinä sisäpiiriläisinä johtoryhmän jäsenet sekä nimetyt henkilöt Yhtiön talous- ja muusta hallinnosta, joilla on säännöllinen pääsy kaikkeen Yhtiötä koskevaan sisäpiiritietoon. Henkilöt, jotka osallistuvat yrityskaappoihin tai muihin Yhtiön osakkeiden arvonmuodostukseen vaikuttaviin hankkeisiin, kuuluvat kulloinkin tällaisten hankkeiden hankekohtaiseen sisäpiiriin ja heitä koskee tilapäinen kaupankäyntikielto.

Yhtiön liikkeelle laskemaan Vaihtovelkakirjalainaan 1/2023 sisältyy sen ehtojen mukaan luovutusrajoitus, jonka mukaan vaihtovelkakirjalainan velkakirja on siirrettävissä vain Yhtiön suostumuksella.

Yhtiön liikkeelle laskemaan Vaihtovelkakirjalainaan 2/2019 sisältyy sen ehtojen mukaan luovutusrajoitus, jonka mukaan vaihtovelkakirjalainan velkakirja on siirrettävissä vain Yhtiön suostumuksella.

Yhtiön Bracknor Investmentille antamiin warrantteihin sisältyy niiden ehtojen mukaan luovutusrajoitus, jonka mukaisesti warrantit voidaan luovuttaa ja siirtää ilman Yhtiön etukäteistä suostumusta ainoastaan Bracknor Investmentin sidosyrityksille.

Yhtiön Winance Investmentille antamiin vaihtovelkakirjalainoihin ja warrantteihin sisältyy niiden ehtojen mukaan luovutusrajoitus, jonka mukaisesti vaihtovelkakirjalainat ja warrantit voidaan luovuttaa ja siirtää ilman Yhtiön etukäteistä suostumusta ainoastaan Winance Investmentin sidosyrityksille.

Yhtiön tiedossa ei ole muita Yhtiön osakkeiden vapaata luovutettavuutta koskevia rajoituksia.

Liikkeeseenlaskijaa koskevat julkiset ostotarjoukset

Yhtiön osakkeista ei ole tämän Arvopaperiliitteen päivämäärään mennessä tehty kuluvalle tilikaudella 1.1.2023–31.12.2023 tai edellisten tilikausien 1.1.2022–31.12.2022 ja 1.1.2021–31.12.2021 aikana julkista ostotarjousta.

Kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat järjestelyt

Uudet Osakkeet tulevat kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 21.8.2023.

Uusien Osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottaminen edellyttää, että Yhtiö jättää Uusien Osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemuksen Nasdaq Helsingille ja että Nasdaq Helsinki hyväksyy Yhtiön hakemuksen.

Tämän Arvopaperiliitteeseen liittyvien kaupankäynnin kohteeksi haettavien arvopapereiden kanssa samanlaisia arvopapereita on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingissä useassa erässä vuodesta 1998 lähtien, viimeksi 16.6.2023.

Omistuksen laimentuminen

Arvopapereiden kaupankäynnin kohteeksi ottamisella ei ole vaikutusta osakkeenomistajien omistuksiin Yhtiössä.

Tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä Yhtiön rekisteröity osakkeiden lukumäärä on 573.859.607. Tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä Yhtiön kaikkien vaihtovelkakirjalainojen ja warranttien laimennusvaikutuksen enimmäismäärä on noin 34,33 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista olettaen, että Yhtiön kaikki vaihtovelkakirjalainat nostetaan täysimääräisenä, kaikki warrantit annetaan niiden enimmäismäärien mukaisena ja että Yhtiön vaihtovelkakirjalainoihin liittyvät vaihto-oikeudet ja annetut warrantit käytetään osakemerkintään täysimääräisesti.

Kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla haettavien Uusien Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 85.250.206 osaketta ja ne edustavat yhteensä noin 14,86 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä.

Yhtiön osakkeita koskien ei ole tehty julkisia ostotarjouksia eikä Yhtiö ole korottanut osakepääomaa viimeisen viiden vuoden aikana.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yhtiön osakkeet ovat kuuluneet Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään 27.3.1998 lukien.

Euroclear Finland Oy ylläpitää osakasluetteloja Yhtiön osakkeenomistajista. Arvo-osuustilien ylläpidosta johtuvista Euroclear Finland Oy:n perussäilytyskuluista vastaavat arvo-osuusjärjestelmään liittyneet yhtiöt ja tilinhoitajayhteisöt. Tilinhoitajayhteisöinä toimivat muun muassa luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset sekä muut yhteisöt, joille Euroclear Finland Oy on myöntänyt oikeuden toimia tilinhoitajayhteisönä, ja niillä on oikeus hallinnoida arvo-osuustilejä ja tehdä niille kirjauksia. Euroclear Finland Oy:n osoite on Euroclear Finland Oy, PL 1110, 00101 Helsinki ja puhelinnumero +358 (0)20 770 6000.

Liikkeeseenlaskun kustannukset

Yhtiön johto arvioi, että Uusien Osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen liittyvät asiantuntijapalkkiot ja muut kulut ovat yhteensä noin 0,05 miljoonaa euroa.

Syyt Uusien Osakkeiden tarjoamiseen ja kerättävien varojen käyttötarkoitus

Uusien Osakkeiden I tarjoaminen on tehty aiemmin liikkeelle lasketun Vaihtovelkakirjalainan 2/2022 lainaosuuksien osakkeiksi vaihtamiseksi.

Uusien Osakkeiden II ja Uusien Osakkeiden III tarjoaminen on tehty Yhtiön omistamien omien osakkeiden määrän kasvattamiseksi tulevaisuuden rahoitusjärjestelyjä varten.

Liikkeeseenlaskijan saamat nettotuotot

Vaihtovelkakirjalainan 2/2022 merkinnöillä Yhtiö keräsi uusia käteissijoituksia noin 0,8 miljoonaa euroa ja noin 0,9 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden riidattomia saatavia vastaan.

Uusien Osakkeiden merkintähinta

Vaihtovelkakirjalainan 2/2022 perusteella merkittyjen Uusien Osakkeiden I merkintähinta oli 0,029 euroa per osake.

OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET

Yleistä

Valoella on yksi (1) osakelaji ja kaikilla osakkeilla on yhtäläiset oikeudet.

Valoen yhtiöjärjestykseen ei sisälly lunastus- tai muuntolausekkeita.

Osakkeenomistajien merkintäetuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita yhtiön antaessa uusia osakkeita tai sen luovuttaessa hallussaan olevia omia osakkeita osakeomistustensa suhteessa, ellei asiaa koskevassa päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajan merkintäetuoikeudesta, on pätevä vain, mikäli osakkeenomistajat, joilla on vähintään kaksi kolmasosaa (2/3) yhtiön yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista, ovat sitä kannattaneet. Lisäksi yhtiöllä pitää olla painava taloudellinen syy merkintäetuoikeudesta poikkeamiseen. Suunnattu osakeanti voidaan toteuttaa myös vastikkeettomana osakeantina, mikäli tähän on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painavat taloudelliset syyt.

Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaa yhtiön asioissa. Valoen yhtiöjärjestyksessä on määrätty, että varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kesäkuun loppuun mennessä. Yhtiökokous pidetään Yhtiön kotipaikassa tai hallituksen niin päättäessä Helsingissä.

Osakeyhtiölain mukaan oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka viimeistään kahdeksan (8) päivää ennen yhtiökokousta on merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osaksluetteloon tai hallintarekisteröidyn osakkeen omistajalla, joka on sanottuna päivänä merkitty tilapäisesti yhtiön osaksluetteloon.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on julkaistava pörssitiedotteella ja Yhtiön internet-sivuilla aikaisintaan kolme (3) kuukautta ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, kuitenkin aina vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Hallituksen erikseen päättäessä kokouskutsu voidaan myös julkaista hallituksen määräämässä valtakunnallisessa päivälehdessä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan:

esitettävä

1. tilinpäätös ja
2. tilintarkastuskertomus,

päätettävä

3. tilinpäätöksen vahvistamisesta,
4. toimenpiteistä, joihin vahvistetun taseen mukainen voitto antaa aihetta,
5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle,

6. hallituksen jäsenten lukumäärästä,

7. hallituksen jäsenten palkkioista ja matkakustannusten korvausperusteista,

valittava

8. hallituksen jäsenet ja tarvittaessa heille varajäsenet, ja

9. tilintarkastaja ja hänelle tarvittaessa varamies.

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käsittelevät varsinaisessa yhtiökokouksessa myös muut kokouskutsussa mainitut asiat.

Osakeyhtiölain mukaan varsinaisen yhtiökokouksen lisäksi voidaan tarvittaessa pitää myös ylimääräisiä yhtiökokouksia. Päätettävästä asiasta riippuen voidaan soveltaa määräenemmistösäännöksiä osakeyhtiölain mukaisesti. Osakeyhtiölain mukaan määräenemmistöä edellyttävään päätökseen tarvitaan kahden kolmasosan (2/3) enemmistö annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei osakeyhtiölaissa tai Valoen yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä edustettuna olevien osakkeiden määrää.

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja voi pyytää kirjallisesti yhtiön hallitukselta, että hänen esittämänsä yhtiökokouksen päätösvaltaan kuuluva asia käsitellään seuraavassa yhtiökokouksessa. Jos osakkeenomistaja tai osakkeenomistajat, joilla on vähintään kymmenen (10) prosenttia yhtiön osakkeista, tai yhtiön tilintarkastaja vaativat tietyn asian käsittelemistä yhtiökokouksessa, on hallituksen viipymättä kutsuttava yhtiökokous koolle.

Äänioikeus

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finland Oy:n pitämään Yhtiön osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna ajankohtana.

Jokainen Yhtiön osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään yhdellä (1) äänellä. Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä yksinkertaisella äänten enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten muun muassa yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja päätökset yhtiön sulautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät osakeyhtiölain mukaan vähintään kahden kolmasosan (2/3) enemmistöä annetuista äänistä sekä kokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi sulautumista tai purkamista koskevat päätökset edellyttävät määräenemmistöä kokouksessa edustetuissa kaikissa osakelajeissa, mikäli osakelajeja on useita.

Osingot ja muu voitonjako

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoja pääsääntöisesti vain kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen hyväksyttyä yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonjaosta päätöksellä, jossa määrätään jaettavan osingon enimmäismäärä. Päätös on voimassa enintään seuraavan varsinaisen

yhtiökokouksen alkuun asti. Osingonjako tai valtuutuksen myöntäminen hallitukselle edellyttää osakkeenomistajien enemmistöpäättöstä yhtiökokouksessa. Osakeyhtiölain mukaan voitonjako saa perustua myös emoyhtiön alkaneen tai meneillään olevan tilikauden vahvistettuun taseeseen, ja näin ollen väliosinkoja voidaan jakaa meneillään olevan tilikauden tuloksen perusteella edellyttäen, että osakeyhtiölain varojenjako koskevat edellytykset täyttyvät. Päätettäessä varojen jakamisesta on otettava huomioon yhtiön taloudellisen aseman merkittävät muutokset, jotka ovat tapahtuneet viimeisimmän taseen vahvistamisen jälkeen.

Osakeyhtiölain mukaan jaettavan osingon määrä ei saa ylittää emoyhtiön jakokelpoisia varoja. Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, kirjanpitolain mukaisesta arvonkorotusrahastosta, IFRS:n ja kirjanpitolain mukaisesta käyvän arvon rahastosta ja IFRS:n mukaisesta uudelleenarvostusrahastosta sekä aikaisemman osakeyhtiölain mukaan ennen 1.9.2006 perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta. Muut oman pääoman rahastot kuuluvat vapaaseen omaan pääomaan. Osakeyhtiölain mukaan varoja ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan maksukyvyttömyyden.

Jakokelpoiset varat sisältävät edellisen tilikauden voiton, edellisten tilikausien kertyneet voittovarot ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, mukaan lukien sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat.

Osakeyhtiölain mukaan osingon määrä ei saa ylittää hallituksen esittämää tai hyväksymää määrää. Osakkeenomistajat, joilla on vähintään kymmenen (10) prosenttia osakkeista, voivat kuitenkin varsinaisessa yhtiökokouksessa vaatia, että osinkona on jaettava vähintään puolet (1/2) emoyhtiön edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät ja kyseessä olevan tilikauden aikana mahdollisesti maksetut aikaisemmat osingot. Tällä tavalla jaettava osinko ei kuitenkaan saa ylittää määrää, joka on ilman velkojen suostumusta mahdollista jakaa, ja se saa olla enintään kahdeksan (8) prosenttia emoyhtiön omasta pääomasta.

Osingot ja muut jako-osuudet maksetaan niille osakkeenomistajille tai heidän nimeämilleen henkilöille, jotka on merkitty osakasluetteloon osingonjaon täsmäytyspäivänä. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland Oy asianomaisen tilinhoitajayhteisön välityksellä. Arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan osakkeenomistajille tilisiirtoina rekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jako-osuuksiin (mukaan lukien Yhtiön varojen jako purkautumistilanteessa).

Osakkeenomistajan oikeus osinkoon vanhenee kolmen vuoden kuluttua yhtiökokouksen päätöksen mukaisesta osingonmaksupäivästä. Arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan edellä mainitusti rekisteriin ilmoitetuille tilille, jolloin käytännössä osingot tulevat suoritetuksi ennen niiden vanhentumista. Vanhentuneet osingot palautuvat Yhtiölle.

Oikeus mahdolliseen jako-osuuteen Yhtiön purkautuessa

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiö puretaan selvitystilamenettelyllä. Selvitystilamenettelyssä selvitetään yhtiön rahoitusasema, tarpeellinen määrä omaisuutta muunnetaan rahaksi ja yhtiön velat maksetaan pois.

Osakkeenomistajalla on oikeus saada osakeomistuksensa suhteellista osuutta vastaava jako-osuus yhtiön jäljellä olevista varoista yhtiön purkautuessa, mikäli yhtiölle jää varoja velkojen suorittamisen jälkeen.

Kaikki Yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin jako-osuuksiin.

Osakkeenomistajien oikeuksien muuttaminen

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajien oikeuksia voidaan muuttaa yhtiöjärjestystä muuttamalla. Yhtiöjärjestyksen muuttaminen edellyttää yhtiökokouksen päätöstä, jota on kannattanut vähintään kaksi kolmasosaa (2/3) yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista ja annetuista äänistä. Yhtiöjärjestyksen muuttaminen siten, että samanlajisten osakkeiden oikeuksien suhde muuttuu, vaatii kaikkien osakkeenomistajien suostumuksen tai yhtiöjärjestyksen muuttamista koskevan päätöksen lisäksi niiden suostumuksen, joiden osakkeita muutos koskee.

Velvollisuus tehdä pakollinen ostotarjous sekä lunastusvelvollisuus ja -oikeus

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan, jonka ääniosuus kasvaa yli 30 prosentin tai yli 50 prosentin kohdeyhtiön osakkeiden äänimäärästä (*tarjousvelvollisuusraja*) sen jälkeen, kun kohdeyhtiön osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle (*tarjousvelvollinen*), on tehtävä julkinen ostotarjous kaikista muista kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin oikeuttavista kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista arvopapereista. Jos tarjousvelvollisuusrajan ylitykseen johtaneet arvopaperit on hankittu julkisella ostotarjouksella, joka on tehty kaikista kohdeyhtiön osakkeista ja niihin oikeuttavista kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista arvopapereista tai muutoin tällaisen julkisen ostotarjouksen voimassaoloaikana, ei velvollisuutta tehdä pakollinen ostotarjous kuitenkaan synny. Jos tarjousvelvollisuusrajan ylitykseen johtaneet arvopaperit on muutoin hankittu julkisella ostotarjouksella, ei velvollisuutta tehdä pakollinen ostotarjous synny ennen kuin ostotarjouksella hankittuihin arvopapereihin liittyvä äänioikeus on siirtynyt ostotarjouksen tekijälle. Jos kohdeyhtiössä on yksi osakkeenomistaja, jonka ääniosuus on suurempi kuin tarjousvelvollisuusraja, ei toiselle osakkeenomistajalle synny velvollisuutta tehdä pakollista ostotarjousta ennen kuin tämän ääniosuus ylittää ensiksi mainitun osakkeenomistajan ääniosuuden. Jos tarjousvelvollisuusrajan ylittyminen johtuu yksinomaan kohdeyhtiön tai toisen osakkeenomistajan toimenpiteestä, ei velvollisuutta tehdä pakollista ostotarjousta synny ennen kuin tarjousvelvollisuusrajan ylittänyt osakkeenomistaja hankkii tai merkitsee lisää kohdeyhtiön osakkeita tai muutoin kasvattaa ääniosuuttaan kohdeyhtiössä. Jos tarjousvelvollisuusrajan ylittyminen johtuu siitä, että osakkeenomistajat toimivat yksissä tuumin tehdessään vapaaehtoisen julkisen ostotarjouksen kohdeyhtiöstä, ei velvollisuutta tehdä pakollista ostotarjousta synny, jos yksissä tuumin toimiminen rajoittuu yksinomaan julkisen ostotarjouksen tekemiseen.

Velvollisuutta tehdä pakollinen ostotarjous ei enää ole, jos tarjousvelvollinen tai muu yksissä tuumin toimiva henkilö kuukauden kuluessa tarjousvelvollisuuden syntymisestä luopuu tarjousvelvollisuusrajan ylittävästä ääniosuudesta luovuttamalla kohdeyhtiön osakkeita tai muutoin vähentämällä ääniosuuttaan kohdeyhtiössä. Vapautuakseen tarjousvelvollisuudesta tarjousvelvollinen ja tämän kanssa yksissä tuumin toimivat henkilöt eivät saa tänä aikana käyttää kohdeyhtiössä äänivaltaa. Tarjousvelvollisen on lisäksi julkistettava tieto aikeestaan luopua tarjousvelvollisuusrajan ylittävästä ääniosuudesta tarjousvelvollisuuden syntymistä koskevan tiedon julkistamisen yhteydessä. Tieto ääniosuuden vähentymisestä alle tarjousvelvollisuusrajan on julkistettava välittömästi.

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jolla on yli 90 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeutettu käyvistä hinnasta lunastamaan muiden osakkeenomistajien osakkeet (lunastusoikeus). Lisäksi osakkeenomistajalla, jonka osakkeet voidaan lunastaa edellä kuvatulla tavalla, on vastaavasti oikeus vaatia enemmistöomistajalta osakkeidensa lunastamista (enemmistöomistajan lunastusvelvollisuus).

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta päättää yhtiökokous. Yhtiökokous voi myös määrääjäksi, julkisessa osakeyhtiössä enintään kahdeksaksitoista

(18) kuukaudeksi yhtiökokouksen päätöksestä, valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaalla omalla pääomalla. Yhtiökokous voi päättää yhtiön omien osakkeiden suunnatusta hankkimisesta, jolloin osakkeita ei osteta osakkeenomistajilta heidän osakeomistuksensa suhteessa. Suunnattuun hankkimiseen on oltava yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Julkinen osakeyhtiö saa omistaa enintään kymmenen (10) prosenttia omista osakkeistaan suoraan tai tytäryhtiöidensä kautta. Omat osakkeet eivät anna yhtiölle osakkeisiin liittyviä osinko- tai muita oikeuksia.

Tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä Yhtiön hallussa on 57.820.324 kappaletta sen omia osakkeita.

Osakkeiden luovutus

Myytäessä arvo-osuusjärjestelmässä olevia osakkeita kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myyntiä varten merkitään Euroclear Finland Oy:n selvitysjärjestelmään jakotieto, ja tarvittaessa arvo-osuustilille kirjataan arvo-osuuksia koskeva varaus siihen saakka, kunnes kauppa on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti Yhtiön osakasluetteloon. Jos osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, osakkeiden myynti ei aiheuta siirtoja arvo-osuustilien välillä, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset

Ulkomaisten yritysostojen seurannasta annetun lain (13.4.2012/172) mukaan viranomaisilla on kuitenkin erittäin tärkeän kansallisen edun vaatiessa mahdollisuus kieltää ulkomaisen omistajan yritysosto, joka tuottaisi tälle vähintään kymmenesosan (1/10) omistuksen kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä tai sitä vastaavan tosiasiallisen vaikutusvallan yhtiössä.

Ulkomaisen omistajan on haettava työ- ja elinkeinoministeriöltä etukäteen vahvistus yritysostolle, jonka kohteena on puolustusteollisuusyritys. Muiden yritysten osalta ilmoitus vahvistuksen saamiseksi on vapaaehtoinen. Ulkomainen omistaja on kuitenkin pyynnöstä velvollinen toimittamaan työ- ja elinkeinoministeriölle tarpeelliset tiedot yritysoston vahvistamista koskevan asian selvittämiseksi. Ulkomaisella omistajalla tarkoitetaan henkilöä tai yhteisöä, jolla ei ole kotipaikkaa EU:n tai EFTA:n jäsenvaltiossa tai yhteisöä, jolla on kotipaikka edellä mainituilla alueilla ja jossa ulkomaisella henkilöllä tai yhtiöllä on vähintään kymmenesosan (1/10) omistus kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä tai vastaava tosiasiallinen vaikutusvalta.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei kaksinkertaisen verotuksen poistamiseksi tehty sopimus sisällä soveltuvaa poikkeusta. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada tai hankkia osakkeita maksullisen tai maksuttoman osakeannin yhteydessä tai ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä toiselle ulkomaalaiselle.

MUITA TIETOJA

Esitteen saatavilla olo

Esite on saatavilla arviolta 17.8.2023 alkaen Yhtiön internetsivuilla osoitteessa: <http://www.valoe.fi/julkaisut>.

Ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot

Mikäli tämän Arvopaperiliitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Yhtiön käsityksen mukaan tähän Arvopaperiliitteeseen sisältyvät ulkopuolisista lähteistä tuotetut tiedot on toistettu tässä Arvopaperiliitteessä asianmukaisesti, ja sikäli kuin Yhtiö on pystynyt kyseisen kolmannen julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Mikäli erikseen ei ole toisin mainittu, tässä Arvopaperiliitteessä esitetyt luvut Valoen osakkeista, osakepääomasta, osakkeiden lukumäärästä ja niiden tuottamasta äänimäärästä on laskettu Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin tämän Arvopaperiliitteen päivämäärään mennessä Yhtiöstä rekisteröityjen tietojen perusteella.

Verkkosivuston muut tiedot eivät kuulu Esitteeseen

Esitteen muodostavat Rekisteröintiasiakirja ja siihen kulloinkin liittyvät arvopaperiliitteet ja tiivistelmä sekä Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat julkaistaan Yhtiön verkkosivustolla. Myös Esitteen mahdolliset täydennykset julkaistaan Yhtiön verkkosivustolla. Verkkosivuston muut tiedot eivät kuulu Esitteeseen.

Sovellettava laki

Esitteeseen sekä kulloinkin kyseessä olevaan arvopaperien liikkeeseenlaskuun ja/tai tarjoamiseen sovelletaan Suomen lakia, ja kaikkia edellä mainittuja koskevat riidat ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa.

VEROTUS

Alla esitetty yhteenveto perustuu tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön ja vallitsevaan oikeus- ja verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä ja sen tulkinnassa saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Alla oleva yhteenveto ei ole tyhjentävä eikä siinä ole otettu huomioon tai selvitetty minkään muun maan kuin Suomen verolainsäädäntöä tai oikeus- ja verotuskäytäntöä. Sijoittajien verotuksellisen kotipaikan ja Yhtiön perustamismaan Suomen verolainsäädäntö voivat vaikuttaa Uusista Osakkeista saatavaan tuottoon, ja Yhtiön osakkeisiin sijoitusta harkitsevien tulisi kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoja osakkeiden omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa tai muualla. Sijoittajien, joiden verotukseen jonkin muun maan lainsäädäntö saattaa vaikuttaa, tulisi kääntyä veroasiantuntijan puoleen heidän yksilöllisiin olosuhteisiinsa liittyvien veroseuraamusten selvittämiseksi.

Suomen verotus

Tausta

Seuraavassa käsitellään yleisesti Suomen tulo- ja varainsiirtoveroseuraamuksia, joilla saattaa olla merkitystä Yhtiön osakkeisiin sijoittamisen kannalta. Alla oleva kuvaus soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin sekä osakeyhtiöihin, ja siinä käsitellään myös esimerkiksi Yhtiön osakkeille tehtävään osingonjakoon sekä Yhtiön osakkeiden myynnistä saatavaan luovutusvoittoon soveltuvaa Suomen verolainsäädäntöä.

Seuraavassa ei käsitellä Yhtiön itsensä tai sen työntekijöiden tai heidän omistamiensa yhtiöiden verotusta tai veroseuraamuksia, jotka kohdistuvat muihin osakkeenomistajiin, joiden verotukseen sovelletaan erityissäännöksiä. Tällaisia osakkeenomistajia ovat muun muassa tuloverosta verovapaat yhteisöt, liiketoimintaa harjoittamattomat yhteisöt, avoimet yhtiöt, kommandiittiyhtiöt, elinkeinotulon verottamisesta annetun lain mukaan verotettavat luonnolliset henkilöt ja luonnolliset henkilöt, jotka vuodesta 2020 lähtien sovellettavan uuden lainsäädännön mukaisesti omistavat osakkeita osakesäästötilin kautta. Seuraavassa ei myöskään käsitellä ulkomaisten välyhteisöjen Suomessa yleisesti verovelvollisten osakkaiden veroseuraamuksia, yritysjärjestelyitä koskevia erityissäännöksiä eikä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Tämä kuvaus perustuu seuraaviin lakeihin:

- tuloverolakiin (1535/1992, muutoksineen),
- lakiin elinkeinotulon verottamisesta (360/1968, muutoksineen),
- lakiin rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta (627/1978, muutoksineen),
- varainsiirtoverolakiin (931/1996, muutoksineen), ja
- verotusmenettelyistä annettuun lakiin (1558/1995, muutoksineen).

Lisäksi seuraavassa on otettu huomioon oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä. Verolainsäädäntöä, oikeuskäytäntöä sekä veroviranomaisten kannanottoja voidaan tulevaisuudessa muuttaa, ja näillä muutoksilla voi olla myös takautuva vaikutus.

Yleistä

Verovelvollisen verovelvollisuusasema määrittää Suomen verotusoikeuden laajuuden. Yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevaan tuloverotukselliseen kiinteään toimipaikkaan liittyviä tuloja verotetaan Suomessa. Suomea sitovat verosopimukset voivat rajoittaa Suomen sisäisen verolainsäädännön soveltamista ja estää rajoitetusti verovelvollisen Suomesta saaman tulon verottamisen Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään Suomessa yleisesti verovelvollisena muuttovuoden ja kolmen seuraavan kalenterivuoden ajan, ellei hän näytä, ettei hänellä ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Ansiotulo verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan. Enintään 30 000 euron kalenterivuoden pääomatulo verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan ja 30 000 euroa ylittävä osuus kalenterivuoden pääomatulosta verotetaan 34 prosentin verokannan mukaan. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. 1.1.2021 alkaen ulkomailta perustettu tai rekisteröity yhteisö on Suomessa yleisesti verovelvollinen, mikäli yhteisön tosiasiallinen johtopaikka sijaitsee Suomessa. Kuitenkin toisessa ETA-valtiossa perustetun tai rekisteröidyn sijoitusrahastolain (213/2019, muutoksineen) 1 luvun 2 §:n 17 kohdassa tarkoitetun yhteissijoitusyrityksen sekä toisessa ETA-valtiossa perustetun tai rekisteröidyn vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) 2 luvun 1 §:ssä tarkoitetun vaihtoehtorahaston osalta noudatetaan siirtymäaikaa, jonka nojalla vastaavaa sääntöä sovelletaan vasta vuodesta 2023 alkaen. Lisäksi Suomessa rajoitetusti verovelvolliset ovat velvollisia maksamaan yhteisöveroa Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojensa tulosta. Yhteisöverokanta Suomessa on tällä hetkellä 20 prosenttia.

Varojenjakoa vapaan oman pääoman rahastosta (Osakeyhtiölain 13 luvun 1 pykälän 1 momentti) tuloverolain 33 a §:n 2 momentissa tarkoitetusta julkisesti noteeratusta yhtiöstä ("Noteerattu yhtiö") verotetaan osingonjakona. Näin ollen alla osingonjaon osalta kuvattu soveltuu myös varojen jakoon vapaan oman pääoman rahastosta.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä Yhtiön osakkeiden omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Suomalaisten osakeyhtiöiden verotus

Yhtiön osakkeiden omistaminen

Yhtiön osakkeiden omistamiseen ei liity itsessään veroseuraamuksia. Osakkeiden perusteella saaduista osingoista katso alla "*– Yhtiön osakkeiden perusteella saadut osingot*" ja Suomen varainsiirtoverosta katso alla "*– Varainsiirtovero*".

Yhtiön osakkeiden perusteella saadut osingot

Noteeratun yhtiön jakamien osinkojen verotus vaihtelee riippuen siitä, onko osinkoja vastaanottava suomalainen yhtiö Noteerattu yhtiö vai muu yhtiö.

Noteeratun yhtiön saamat osingot toisesta Noteeratusta yhtiöstä ovat yleensä verovapaita. Siinä tapauksessa, että Noteeratun yhtiön saama osinko on saatu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen kuuluvista suomalaisen yhtiön osakkeista, saadusta osingosta 75 prosenttia on kuitenkin veronalaista

tuloa ja 25 prosenttia verovapaata tuloa. Sijoitusomaisuutta voi olla vain raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla. Todellinen veroaste on tällöin 15 prosenttia.

Jos osingonsaaja on muu yhteisö kuin Noteerattu yhtiö, sen saamat osingot ovat kokonaisuudessaan yhteisöveron alaista tuloa, mikäli osakkeenomistaja ei omista suoraan vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan Noteeratun yhtiön pääomasta. Jos välitön omistus on osinkoa jaettaessa vähintään 10 prosenttia, osinkotulo ei ole osakkeita omistavan yhtiön veronalaista tuloa. Jos muu kuin Noteerattu yhtiö saa osinkoa sijoitusomaisuuteensa kuuluvista suomalaisen yhtiön osakkeista, osingoista on veronalaista tuloa 75 prosenttia ja 25 prosenttia verovapaata tuloa omistussosuudesta riippumatta.

Hallintarekisterin kautta osakkeita omistavan tahon ollessa Suomessa yleisesti verovelvollinen yhteisö, ennakonpidätyksen suuruus on 50 prosenttia, mikäli osingon maksaja ei saa hallintarekisteröidylle osakkeelle maksetun osingon loppusajajätietoja.

Osakkeiden luovuttaminen: luovutusvoitot ja -tappiot

Suomalaiset yhtiöt ovat velvollisia suorittamaan yhteisöveroa maailmanlaajuisista tuloistaan. Yhtiön osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto lasketaan useimmilla suomalaisilla yleisesti verovelvollisilla osakeyhtiöillä verovuodesta 2020 alkaen yksinomaan elinkeinotulon verottamisesta annetun lain mukaan. Tällaisen yhtiön omistamat osakkeet jakautuvat eri omaisuuslajeihin, joita ovat yhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- ja rahoitusomaisuus sekä verovuodesta 2020 alkaen myös muun omaisuuden omaisuuslaji. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verokohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen, ja useimpien suomalaisten osakeyhtiöiden tulisi siten määrittää, mihin omaisuuslajiin Yhtiön osakkeet kuuluvat verovuodesta 2020 lähtien. Muun omaisuuden omaisuuslajia koskevat erityiset rajoitukset, esimerkiksi muuhun omaisuuteen kuuluvien useimpien osakeyhtiöiden osakkeiden luovutuksesta syntyvät tappiot voidaan yleensä vähentää vain muun omaisuuden luovutuksesta syntyviä luovutusvoittoja vastaan verovuonna ja viitenä seuraavana verovuonna.

Luovutusvoitto (sekä myös luovutustappio) lasketaan vähentämällä luovutushinnasta todellisen hankintahinnan ja myyntikustannusten yhteismäärä. Luovutettujen Yhtiön osakkeiden hankintameno on siten useimmille yhtiöille pääsääntöisesti vähennyskelpoista menoa kunkin omaisuuslajin asettamien edellytysten ja rajoitusten mukaisesti.

Useimpien osakeyhtiöiden elinkeinotoiminnan tulolähteeseen kuuluvien Yhtiön osakkeiden mahdollinen luovutustappio voidaan lähtökohtaisesti vähentää muista elinkeinotoiminnan tuloista kunkin omaisuuslajin asettamien edellytysten ja rajoitusten mukaisesti. Elinkeinotoiminnan tulolähteen vahvistetut tappiot voidaan vähentää tappiovuotta seuraavien kymmenen vuoden aikana elinkeinotoiminnan tulolähteen verotettavasta tulosta. Useimmilla yhtiöillä kuitenkin esimerkiksi muun omaisuuden omaisuuslajiin kuuluvat useimpien osakkeiden luovutustappiot ovat vähennettävissä vain samaan omaisuuslajiin kuuluvista luovutusvoitoista tappiovuonna tai sitä seuraavien viiden vuoden aikana muun omaisuuden omaisuuslajin luovutusvoitoista.

Yhtiön saamat luovutusvoitot sellaisista elinkeinotoimintaan kuuluvista käyttöomaisuusosakkeista, jotka yhtiö on omistanut vähintään vuoden ajan ja jotka oikeuttavat vähintään 10 prosenttiin yhtiön osakkepääomasta, voivat kuitenkin olla tietyillä edellytyksillä verovapaita. Luovutustappiot tällaisista verovapaasti luovutettavissa olevista osakkeista ovat tässä tapauksessa verotuksessa vähennyskelvottomia. Käyttöomaisuuteen kuuluvien muiden kuin verovapaasti luovutettavien osakkeiden luovutuksesta syntynyt tappio on vähennyskelpoinen vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksista saaduista veronalaisista voitoista verovuonna ja viitenä seuraavana verovuonna.

Yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden verotus

Yhtiön osakkeiden omistaminen

Yhtiön osakkeiden omistamiseen ei liity veroseuraamuksia. Osakkeiden perusteella saaduista osingoista katso alla ”– Yhtiön osakkeiden perusteella saadut osingot” ja Suomen varainsiirtoverosta katso alla ”– Varainsiirtovero”.

Yhtiön osakkeiden perusteella saadut osingot

Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön Noteeratusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on veronalaista pääomatuloa ja 15 prosenttia on verovapaata tuloa. Sovellettava verokanta on tällä hetkellä 30 prosenttia siltä osin kuin pääomatulot kalenterivuonna ovat enintään 30.000 euroa ja 34 prosenttia 30.000 euroa ylittäviltä osin.

Kun Noteerattu yhtiö jakaa osinkoa Suomessa yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille tai kuolinpesille, sen on tehtävä jakamastaan osingosta ennakonpidätys. Tämän Arvopaperiliitteen päivämääränä osingosta tehtävän ennakonpidätyksen määrä on 25,5 prosenttia. Yhtiön pidättämä vero hyvitetään osingonsaajan lopullisessa verotuksessa. Hallintarekisterin kautta osakkeita omistavan tahon ollessa Suomessa yleisesti verovelvollinen luonnollinen henkilö, ennakonpidätyksen suuruus on 50 prosenttia, mikäli osingon maksaja ei saa hallintarekisteröidylle osakkeelle maksetun osingon loppusaaajatietoja. Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön on tarkistettava, että esitäytetyssä veroilmoituksessa hänen verovuonna saamansa osinkotulot on raportoitu oikein ja tarvittaessa korjattava osinkotulojen ja ennakonpidätysten oikeat määrät veroilmoitukseen.

Yhtiön osakkeiden luovuttaminen: luovutusvoitot ja -tappiot

Arvopapereiden, kuten Yhtiön osakkeiden, myynnistä saatua luovutusvoittoa verotetaan yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona. Tällaisiin luovutusvoittoihin sovellettava verokanta on tällä hetkellä 30 prosenttia siltä osin kuin pääomatulot kalenterivuonna ovat enintään 30.000 euroa ja 34 prosenttia 30.000 euroa ylittäviltä osin.

Luonnollisten henkilöiden osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää ensisijaisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitosta ja toissijaisesti muusta pääomatulosta samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Luovutustappiota ei oteta huomioon pääomatulojen alijäämää laskettaessa kyseiselle verovuodelle eikä sen perusteella siten myönnetä alijäämähyvitystä.

Mikäli verovuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1.000 euroa, (lukuun ottamatta omaisuutta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata), osakkeista saatu luovutusvoitto ei ole veronalaista tuloa, eikä myöskään luovutustappio ole vähennyskelpoinen, jos lisäksi kyseisen omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat enintään 1.000 euroa.

Luovutusvoitto ja -tappio lasketaan vähentämällä luovutushinnasta todellisen hankintahinnan ja myyntikustannusten yhteismäärä. Luonnolliset henkilöt voivat käyttää todellisen hankintamenon sijasta hankintameno-olettamaa. Hankintameno-olettamana luovutushinnasta vähennetään 20 prosenttia, mutta mikäli osakkeenomistaja on omistanut osakkeet vähintään kymmenen vuoden ajan, hankintameno-olettama on 40 prosenttia luovutushinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa sovelletaan todellisen hankintamenon sijasta, voiton hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voi enää vähentää erikseen.

Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden on täydennettävä esitetyttyyn veroilmoitukseensa tiedot verovuonna tapahtuneista arvopapereiden luovutuksista ja hankinnoista.

Rajoitetusti verovelvollisten sijoittajien verotus

Yhtiön osakkeiden omistaminen

Yhtiön osakkeiden omistamiseen ei liity veroseuraamuksia. Osakkeiden perusteella saaduista osingoista katso alla ”– *Yhtiön osakkeiden perusteella saadut osingot*” ja Suomen varainsiirtoverosta katso alla ”– *Varainsiirtovero*”.

Yhtiön osakkeiden perusteella saadut osingot

Suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle sijoittajalle maksamasta osingosta on suomalainen osingonmaksaja pääsääntöisesti velvollinen perimään lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä, eikä osingosta tarvitse maksaa muita veroja Suomessa.

Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksettujen osinkojen lähdeveroprosentti on tällä hetkellä 20 prosenttia. Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle luonnolliselle henkilölle ja muille kuin yhteisömuotoisille tulonsaajille maksettujen osinkojen lähdeveroprosentti on tällä hetkellä 30 prosenttia. Lähdevero voi alentua tai poistua osinkoon sovellettavan verosopimuksen nojalla.

Lähdeveroa ei kuitenkaan peritä osingoista, joiden saaja on niin sanotun emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutoksineen) 2 artiklassa tarkoitettu Euroopan unionin jäsenvaltiossa asuva yhteisö, joka välittömästi omistaa vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta ja joiden osalta myös muut edellytykset emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutoksineen) mukaisten etujen myöntämiseksi täyttyvät.

Tietyille Euroopan talousalueella asuville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle. Lähdeveroa ei peritä Suomessa osingoista, jotka suomalainen yhtiö on maksanut Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle edellyttäen, että (i) osingonsaajan kotipaikka on Euroopan talousalueella; (ii) osingonsaajan kotivaltioon sovelletaan Neuvoston virka-apudirektiiviä (2011/16/EU, muutoksineen) tai sopimusta koskien virka-apua ja tietojenvaihtoa veroasioissa; (iii) osinkoa saava yhtiö on tuloverolain 33d §:n, 4 momentissa tai elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä vastaava yhteisö; (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle maksettuna; ja (v) osinkoa saava yhtiö näyttää (kotimaansa veroviranomaisten antamalla todistuksella), että maksettua lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa Suomen ja osingonsaajan asuinvaltion välillä tehdyn verosopimuksen perusteella.

Edellä mainitun rajoittamatta osinko on vain osittain verovapaa, jos osakkeet kuuluvat vastaanottavan yhteisön sijoitusomaisuuteen eikä osinkoja vastaanottava yhtiö ole emo-tytäryhtiödirektiivin edellytykset täyttävä yhteisö ja omista suoraan vähintään kymmentä prosenttia jakavan yhtiön pääomasta. Tässä tapauksessa sovellettava lähdeverokanta on tällä hetkellä 15 prosenttia. Edellytys tälle verokohtelulle on, että vastaanottavan yhteisön kotipaikka on edellä kohdissa (i) ja (ii) esitetyt vaatimukset täyttävässä valtiossa ja yhteisö täyttää kohdassa (iii) esitetyt edellytykset. Sovellettavasta kaksinkertaisen verotuksen poistamista koskevasta sopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 15 prosenttia.

Kun suomalaisen yhtiön osakkeita säilytetään hallintarekisteröidyllä arvo-osuustilillä, osinkoja maksava suomalainen yhtiö maksaa osingot hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jonka omaisuudenhoitaja välittää maksetut osingot tosiasiallisille edunsaajille. Vuodesta 2021 alkaen hallintarekisteröidyille osakkeille maksettaviin osinkoihin voidaan soveltaa verosopimuksessa määrättyä alemmaa lähdeveroprosenttia, mikäli osinkoa jakava noteerattu yhtiö tai rekisteröity säilyttäjä on huolellisesti selvittänyt osingonsaajan asuinvaltion sekä varmistanut verosopimuksen soveltuvuuden kuten tarkemmin edellytetään rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta annetun lain (627/1978, muutoksineen) 10 b §:ssä. Lisäksi osinkoa jakavalla noteeratulla yhtiöllä ja rekisteröityneellä säilyttäjällä on velvollisuus toimittaa Verohallinnolle rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta annetun lain (627/1978, muutoksineen) 10 c §:ssä sekä verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995, muutoksineen) 15 e §:ssä tarkemmin yksilöidyt yksityiskohtaiset tunnistetiedot osingonsaajasta. Mikäli yksityiskohtaisia tunnistetietoja ei ole toimitettu, on hallintarekisteröidyille osakkeille maksettavasta osingosta pidätettävä 35 prosentin suuruinen lähdevero. Osingonsaajalla on tällaisessa tilanteessa mahdollisuus hakea Verohallinnolta lähdeveron palautusta siltä osin kuin edellytykset alemman lähdeveroprosentin soveltamiselle ovat olemassa.

Mikäli osingonsaajana on Euroopan talousalueella asuva rajoitetusti verovelvollinen luonnollinen henkilö, hän voi tietyin edellytyksin vaatia, että suomalaisen yhteisön maksamien osinkojen verotus toimitetaan lähdeverotuksen sijasta verotusmenettelystä annetun lain mukaisessa järjestyksessä. Edellytyksenä on, että Suomen ja saajan asuinvaltion välillä on järjestetty veroasioita koskeva tietojenvaihto virka-apudirektiivin (2011/16/EU, muutoksineen) tai virka-apua ja tietojenvaihtoa koskevan sopimuksen perusteella ja että lähdeveroa ei tosiasiaa voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa Suomen ja osingonsaajan asuinvaltion välillä tehdyn verosopimuksen mukaisesti.

Yhtiön osakkeiden luovuttaminen: luovutusvoitot ja -tappiot

Rajoitetusti verovelvolliset sijoittajat eivät lähtökohtaisesti ole Suomessa verovelvollisia Yhtiön osakkeiden luovutuksesta saadusta luovutusvoitosta, ellei osakkeiden luovutus liity sijoittajan Suomessa harjoittamaan elinkeinotoimintaan (kiinteän toimipaikan kautta), eikä kyseessä olevan yhtiön kokonaisvaroista enemmän kuin 50 prosenttia muodostu Suomessa sijaitsevista kiinteistöistä.

Varainsiirtovero

Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta ja merkinnästä ei lähtökohtaisesti peritä Suomessa varainsiirtoveroa. Suomessa ei lähtökohtaisesti peritä varainsiirtoveroa suomalaisista arvopapereista, kuten Yhtiön osakkeista, kiinteää rahavastiketta vastaan säännöllisesti toimivassa, yleisölle avoinna olevassa kaupankäynnissä säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Verovapauden edellytyksenä on se, että välittäjä tai muu kaupan osapuoli on sijoituspalvelulaissa (747/2012, muutoksineen) määritelty sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sanotussa laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai se, että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupan osapuoleksi markkinoilla, jolla luovutus tapahtuu. Jos välittäjä tai muu kaupan osapuoli ei ole varainsiirtoverolaissa määritelty arvopaperikauppias (toisin sanoen välittäjä on ulkomainen arvopaperikauppias, jolla ei ole sivuliikettä tai -konttoria Suomessa), verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja ilmoittaa luovutuksesta Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä tekee vuosi-ilmoituksen veroviranomaisille verotusmenettelystä annetun lain mukaisesti.

Verovapauden piirissä eivät ole tietyt osakkeiden erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomansijoituksena tai varojen jakona tapahtuva luovutus tai osakkeiden luovutus, jossa vastike muodostuu osittain tai kokonaan työpanoksesta. Verovapaus ei myöskään koske osakkeiden luovutusta, joka tapahtuu Osakeyhtiölaissa säädetyin vähemmistöosakkeenomistajien

lunastusvelvollisuuden täyttämiseksi. Erityisten sääntöjen perusteella verovapaus soveltuu tiettyjen edellytysten täytyessä myös listautumisten yhteydessä, vaikka verovapaus ei yleisesti ottaen koske luovutusta, joka perustuu sellaiseen tarjoukseen, joka on tehty sen jälkeen, kun tarkoitettu kaupankäynti arvopaperilla on päättynyt, tai ennen kuin kaupankäynti on alkanut.

Mikäli osakkeiden luovutus ei täytä edellä esitettyjä varainsiirtoverovapauden edellytyksiä, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta. Varainsiirtoverolaissa määriteltyjen kiinteistöyhtiöiden osakkeiden tai merkintäoikeuksien luovutuksiin sovelletaan 2 prosentin verokantaa. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen tai ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai -konttori, myyjän on perittävä vero ostajalta. Mikäli välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, on se velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike tai -konttori, osakkeiden luovutuksesta ei peritä varainsiirtoveroa, ellei siirron kohteena ole kotimaisen asunto-osakeyhtiön, keskinäisen kiinteistöosakeyhtiön, kiinteistöholdingyhtiön tai muun kiinteistöosakeyhtiön osakkeita.

Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa.