

VALOE OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.2017 – 30.9.2017

YHTEENVETO

- Valoe sai helmikuussa 2016 Etiopiasta noin 15,8 miljoonan euron tilauksen aurinkosähköpaneelitehtaan toimittamisesta ja taustajohdinteknologiasta. 21.4.2017 Valoe tiedotti, että se on varovaisuuden periaatetta noudattaen päättänyt peruuttaa 2016 tuloslaskelmasta osatulouttamansa Etiopian projektin myyntituottojen ja niitä vastaavien kulujen kirjauksen. Myös vertailukausien 1.1.-30.9.2016 ja 1.7.-30.9.2016 luvuista on nyt poistettu Etiopian projektin tulosvaikutus, eli ne eroavat vuosi sitten raportoiduista luvuista. Operatiivisesti Etiopian projektia jatketaan. Valoe on sisällyttänyt tähän osavuositarkastukseen sivulle 4 erillisen kappaleen, jossa selostetaan yhtiön käsitys projektin tämänhetkisestä tilanteesta. Tästä lähtien yhtiö tiedottaa projektiin liittyvistä asioista ainoastaan jos tilanteessa tapahtuu tiedottamista edellyttäviä merkittäviä muutoksia.
- Helmikuussa 2017 yhtiö laski liikkeelle enintään 1,5 miljoonan euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan, joka merkittiin kokonaan. Yhtiöön tehtiin uusia käteissijoituksia vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana 1,05 miljoonaa euroa. Merkinnöistä 0,45 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan.
- Valoe saavutti maaliskuussa 2017 sovinnon Kiinan tehtaan vuokravastuiden takaukseen liittyvässä riidassa. Sovintosopimuksen mukaisesti Valoe maksoi takausvastuusta n. 0,15 miljoonaa euroa ja osapuolet ovat lopettaneet kaikki oikeudelliset toimenpiteet asiassa. Takausvastuun pienenemisestä johtuva positiivinen tulosvaikutus on noin 0,5 miljoonaa euroa.
- Valoe-konsernin jatkuvien toimintojen IFRS-standardien mukainen liikevaihto katsauskaudella tammikuu – syyskuu 2017 oli 0,5 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa vuonna 2016). Jatkuvien toimintojen liiketulos oli -1,9 miljoonaa euroa (4,8 miljoonaa euroa), kauden tulos -4,0 miljoonaa euroa (3,2 miljoonaa euroa), osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,87 euroa (0,75) ja käyttökate oli -0,9 miljoonaa euroa (5,6 miljoonaa euroa). Suluissa olevat vertailuluvut 2016 sisältävät Kiinan yhtiöiden myynnistä aiheutuneen kertaluonteisen noin 7,1 miljoonan euron tuoton.
- Valoen aasialainen asiakas käy neuvotteluja noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä. Valoe sisällyttää tilauksen tilauskantaansa vasta asiakkaan tehdasprojektin rahoituksen varmistuttua.
- Huhtikuussa 2017 Valoe sopi kolmen miljoonan euron pääomaehtoisesta rahoitusjärjestelystä Bracknor Investmentin kanssa ja päätti aloittaa osakkeiden yhdistämiseen (reverse split) tähtäävät valmistelut. Valoen 14.6.2017 pidetty yhtiökokous teki päätöksen osakkeiden yhdistämisestä. Yhdistämisen jälkeen yhtiön uusi osakemäärä oli 30.9.2017 4.744.436 osaketta.
- 7.8.2017 Valoe tiedotti allekirjoittaneensa ForUs Capital Oy:n kanssa puitesopimuksen yhteensä noin 4 miljoonan euron arvoisten aurinkovoimaloiden toimittamisesta Suomeen. ForUs Capital myy voimaloiden sähkön omille sopimuskuppaneilleen. Ensimmäiset tilaukset, arvoltaan n. 450 000 €, toimitetaan yhdeksään Hangon kaupungin omistamaan kohteeseen syksyn 2017 ja kevään 2018 aikana.
- Valoe ei anna markkinaohjeistusta, koskien tulevaisuudennäkymiä tilikaudelle 2017.

- Katsauskauden ja sen päättymisen jälkeisistä tapahtumista on kerrottu enemmän pörssitiedotteissa, jotka on julkaistu Valoen internet-sivuilla www.valoe.com. Osavuositarkastus on laadittu noudattaen IAS 34 osavuositarkastukset –standardia. Valoe on soveltanut osavuositarkastuksen laatimisessa samoja laskentaperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2016. Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

TALOUDELLINEN KEHITYS TAMMI-SYYSKUU 2017

Huhtikuussa 2017, johtuen IAS 11:n Pitkäaikaishankkeet-standardin osatuloutuksen vaatiman riittävän näytön puuttumisesta, Valoe päätti poistaa Etiopian projektin vaikutuksen tuloslaskelmastaan. Näin Valoen oma pääoma muuttui negatiiviseksi tilinpäätöshetkellä 31.12.2016. Hallitus ryhtyi välittömästi toimenpiteisiin ja neuvotteli yhtiön lähipiirilainojen ehtoja oman pääomanehtoisiksi. Eräiden lähipiirilainojen muututtua oman pääoman ehtoisiksi pääomalainoiksi Valoen oma pääoma palautui jälleen positiiviseksi.

Yllä mainittujen vuoden 2016 lopun pääomatilanteeseen vaikuttaneiden toimenpiteiden lisäksi Valoen hallitus on käytännössä jo aiemmin aloittanut toimenpiteet yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi ja toiminnan jatkuvuus periaatteen soveltamisen varmistamiseksi. Valoe sopi 19.4.2017 Bracknor Investmentin kanssa enintään 3.000.000 euron pääomaehtoisesta rahoitusjärjestelystä. Lisäksi Valoe on sopinut vuonna 2017 erääntyvien lainojen maksujen siirrosta 30.4.2018 saakka lukuun ottamatta Danske Bankin 0,7 miljoonan euron suuruista lainaa, josta on katsauskauden päättymisen jälkeen maksettu 0,05 miljoonaa euroa, 0,15 miljoonaa euroa erääntyy 31.12.2017 ja loppuosa eli 0,5 miljoonaa euroa, erääntyy 30.4.2018.

Operatiivisesti Etiopian projektia jatketaan ja osatuloutukseen palataan, kun IAS-standardin mukainen riittävä näyttö tuottojen kotiutumisesta on saatu. Tärkeimpänä tällaisena edellytyksenä Valoe pitää asiakkaan tilauksen mukaisen noin 9,5 miljoonan euron peruuttamattoman remburssin avaamista yhtiön hyväksymässä pankissa tai merkittävän käteismaksun saamista asiakkaalta tai muunlaisen yhtiölle sopivan rahoitusjärjestelyn toteutumista.

Valoen aasialainen asiakas käy neuvotteluja noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä. Valoe sisällyttää tilauksen tilauskantaansa vasta asiakkaan tehdasprojektin rahoituksen varmistuttua. Kaupan rahoitukseen liittyvät neuvottelut ovat kuitenkin edelleen kesken, eikä niiden toteutumisesta ole vielä varmuutta. Valoe neuvottelee aktiivisesti myös useasta muusta tehdaskaupasta.

Seuraavassa on esitetty Valoe-konsernin jatkuvien toimintojen taloudellinen tulos. Suluissa on vertailulukua vastaavalta ajanjaksolta vuonna 2016, jollei toisin mainita. Vertailukauden 2016 luvuista on poistettu Etiopian projektin tulosvaikutus.

Heinäkuu – syyskuu 2017 (jatkuvat liiketoiminnot):

Vertailuluvut 2016 sisältävät Kiinan yhtiöiden myynnistä aiheutuneen kertaluonteisen noin 7,1 miljoonan euron tuoton.

- Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi 7,6 prosenttia 0,2 miljoonaan euroon (vuonna 2016: 0,2 miljoonaa euroa)

- Käyttökate oli -0,2 miljoonaa euroa (-0,5 miljoonaa euroa).

- Liiketulos oli -0,6 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa).

- Tulos ennen veroja oli -1,2 miljoonaa euroa (-1,4 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -1,2 miljoonaa euroa (-1,4 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,26 euroa (-0,32 euroa)

Tammikuu – syyskuu 2017 (jatkuvat liiketoiminnot):

Vertailuluvut 2016 sisältävät Kiinan yhtiöiden myynnistä aiheutuneen kertaluonteisen noin 7,1 miljoonan euron tuoton.

- Valoe-konsernin liikevaihto pieneni 0,4 prosenttia 0,5 miljoonaan euroon (vuonna 2016: 0,5 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,9 miljoonaa euroa (5,6 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -1,9 miljoonaa euroa (4,8 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -4,0 miljoonaa euroa (3,2 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -4,0 miljoonaa euroa (3,2 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,87 (0,75 euroa)

TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Valoe uskoo pystyneensä parantamaan kilpailukyvyllistä asemaansa huolimatta yhtiön pitkään kestäneestä tiukasta rahoitustilanteesta. Yhtiön kehityksen seuraavassa vaiheessa Valoen on kuitenkin onnistuttava turvaamaan vakaa rahoitusasema ja saavutettava liiketoiminnan riittävä volyyymi, jotta se voi vakiinnuttaa asemansa markkinoilla myös taloudellisesti vahvana toimijana. Taloudellisen tilanteen vahvistamiseksi yhtiö valmistelee osakeantia. Annin ehdoista tullaan tiedottamaan erikseen. Osakeannin on suunniteltu tapahtuvan vuoden viimeisen neljänneksen sekä seuraavan tilikauden ensimmäisen neljänneksen aikana.

Valoen myyntiponnistukset ovat suuntautuneet valmistuspartnerihankintaan kehittyvissä talouksissa Afrikassa, Aasiassa sekä Etelä- Amerikassa. Myyntiprojektit ovat edistyneet, mutta yhtiö on myös oppinut, että liiketoiminnan dynamiikka näillä alueilla poikkeaa merkittävästi totutusta. Kaikkien partnereiden sitouttaminen Valoen teknologiaan on toiminnan tärkeimpiä tavoitteita.

Valoe panostaa tuotteensa kehitykseen

Valoe on jo muutaman vuoden ajan seurannut läheltä piipohjaisten paneelien kehitystä ja tullut entistä enemmän vakuuttuneeksi taustajohdepaneelien pitkän aikavälin kilpailukyvyistä. Valoen on tästä hyötyäkseen jatkettava teknologiansa voimakasta kehittämistä tavoitteenaan taustavirtajohdepaneelista saatavan hyödyn maksimoiminen. Valoen tavoitteena on valmistaa aurinkopaneeli, jonka käyttöikä ylittää sata vuotta. Vaikka nykyinen paneeli ei siihen vielä pystykään, Valoe valitsee komponenttinsa tätä tavoitetta silmällä pitäen. Valoe ei koskaan hanki halvempia komponentteja niiden käyttöiän kustannuksella.

Valoen on pystyttävä kehittämään myös piikennoteknologiaa. Käynnissä oleva projekti oman piikennon kehittämiseksi nostaa yhtiön näkemyksen mukaan Valoen teknologian uudelle tasolle, mutta tulee vaatimaan myös merkittävästi taloudellisia resursseja. Katsauskaudella Valoe on solminut teknologian kehityssopimuksen hollantilaisen ECN:n kanssa Valoen kehittämän polykidekennon tuomiseksi markkinoille. Lisäksi Valoe on solminut valmistusyhteistyösopimuksen eurooppalaisen valmistajan kanssa. Yhteistyön

tavoitteena on ensivaiheessa verifioida Valoen kennon kilpailukyky massakoeajossa ja sitten mahdollistaa kennon massatuotanto Valoen 2018 alkupuolella esiteltävää Chrome II-polykidepaneelia varten. Uuden kennon odotetaan parantavan Valoen paneelin suorituskykyä ja laskevan sen tuotantokustannuksia.

Katsauskaudella Valoe on myös aloittanut neuvottelut IBC (Interdigitated Back Contact)- kennoteknologian hankkimiseksi. Valoen tavoitteena on tuoda markkinoille IBC-kennoon perustuva paneeliperhe vuoden 2019 aikana. IBC-kennoihin perustuvat aurinkopaneelit ovat suorituskyvyltään merkittävästi tavanomaisia polykidepaneeleita parempia. Voidakseen hyödyntää IBC-teknologiaa täysimääräisesti on paneelin perustuttava taustavirranjohdatukseen. Tästä johtuen Valoe uskoo sillä olevan erinomaiset edellytykset olla ensimmäisten joukossa mukana, kun uudet teknologiat alkavat haastaa markkinoita hallitsevaa polykidekennoteknologiaa.

Aurinkosähkövoimaloidensa kehittämisessä Valoe suunnittelee vuorokauden ympäri toimivan aurinkovoimalakonseptin kokeilemista pilottimittakaavassa. Kyky tarjota aurinkosähkön käyttöön ottoon kokonaisratkaisu tulee yhtiön käsityksen mukaan olemaan sen tärkeimpiä kilpailutekijöitä, kun asiakkaat ja valmistuspartnerit arvioivat parhaita tulevaisuuden toimittajia ja teknologiapartnereita.

Kotimaan markkina kasvaa - Valoe suunnittelee tuotantonsa kasvattamista

Vaikka kehittyvät markkinat etenkin Afrikassa ovat Valoen tulevaisuuden kannalta tärkeimpiä, on Suomen aurinkosähkömarkkinan merkitys Valoelle alkanut kasvaa. Suomen vielä varhaisessa vaiheessa olevalla aurinkosähkömarkkinalla toimii useita innokkaita aurinkoenergiayhtiöitä ja aurinkosähköinvestoinnin hinta on pudonnut merkittävästi. Monet potentiaaliset asiakkaat ovat tehneet hankintapäätöksensä halpojen tarjousten huokuttelemina. Valveutuneet ostajat tekevät kuitenkin päätöksensä tuotetun kilowattitunnin hinnan perusteella. Tätä arvioidessa voimalaitoksen pääomakustannuksen lisäksi on huomioitava voimalaitoksen suunniteltu käyttöikä.

Katsauskauden aikana Valoe solmi merkittävän sopimuksen ForUs Capital Oy:n kanssa useiden aurinkovoimaloiden toimituksista Suomeen. Ensimmäiset voimalaitokset toimitetaan syksyn aikana Hangon kaupungin kohteisiin. Sopimuksen mukaisten jatkoprojektien ja niihin liittyvien toimitusmäärien toteutuessa Valoe arvioi tarvitsevänsä Mikkelin tehtaalle lisäkapasiteettia vuoden 2018 aikana.

Päivitys Etiopian projektin tilanteesta

Valoe sai helmikuussa 2016 Etiopiasta noin 15,8 miljoonan euron tilauksen aurinkosähköpaneelitehtaan toimittamisesta ja taustajohdinteknologiasta.

Etiopian tehdastilausta ei ole tämän osavuositarkastuksen päivämääränä toistaiseksi vielä toimitettu. Yhtiö julkaisi 31.3.2017 tilinpäätöstiedotteen, jossa Etiopian projektin osaprojekteista oli 31.12.2016 tuloutettu noin 20 %. 21.4.2017 Valoe tiedotti, että se on muuttanut Etiopian projektin kirjaamiskäsittelyä. Varovaisuuden periaatetta noudattaen yhtiö päätti peruuttaa 2016 tuloslaskelmasta Etiopian projektin myyntituottojen ja niitä vastaavien kulujen kirjauksen.

Valoe on tilikauden 2017 aikana tukenut etiopialaista partneriaan LS Corp Ltd:tä (LS Corp) Etiopian Kehityspankin (The Development Bank of Ethiopia, "DBE") ja LS Corpin välisen rahoitussopimuksen toteuttamisessa. Neuvottelut ovat olleet monimutkaisia, eikä Valoella ole kattavaa tietoa neuvottelujen pitkittymisen syistä. Valoen johto on aktiivisesti osallistunut neuvotteluihin pankin kanssa ja on hyvin perillä

paikallisen toimintakulttuurin haasteellisuudesta. Valoella olevan tiedon mukaan LS Corp on valittanut pankkeja valvovaan ministeriöön DBE-pankin asiaa hoitaneiden virkailijoiden toiminnasta liittyen sopimuksen täytäntöön panemiseen. Ministeriö on luvannut tutkia asiaa ja tiedottaa lopputuloksesta tutkinnan valmistuttua. Valoella ei ole tarkempia tietoja tutkinnan aikataulusta.

Operatiivisesti Etiopian projektia jatketaan ja osatuloutukseen palataan, kun IAS-standardin mukainen riittävä näyttö tuottojen kotiutumista on saatu. Tärkeimpänä tällaisena edellytyksenä Valoe pitää asiakkaan tilauksen mukaisen noin 9,5 miljoonan euron peruuttamattoman remburssin avaamista Yhtiön hyväksymässä pankissa, merkittävän käteismaksun saamista asiakkaalta tai muunlaisen yhtiölle sopivan rahoitusjärjestelyn toteutumista.

VALOEN STRATEGIA

Yhtiö toimii puhtaan energian toimialalla ja tarjoaa tuotteitaan, ratkaisujaan ja palveluitaan maailmanlaajuisesti. Valoella on strategiansa mukaisesti neljä eri palvelu- ja tuotekonseptia:

1. Aurinkosähköpaneelien ja -järjestelmien myynti sekä toimitukset

Aurinkosähköpaneelien ja -järjestelmien myynti on ehkä Valoen näkyvin, mutta liikevaihtopotentialiltaan pienin tuoteryhmä. Kaikki Valoen aurinkosähköpaneelit valmistetaan toistaiseksi yhtiön tehtaalla Mikkeliissä. Niitä toimitetaan pääasiallisesti yhtiön jakelijoille tai tuleville valmistuspartnerille. Lisäksi yhtiö myy ja toimittaa aurinkosähkövoimaloita ja -järjestelmiä koti- ja ulkomaisille asiakkaille. Valoe on tehostanut paneeleittensa ja aurinkosähköjärjestelmiensä myyntiä Suomessa rakentamalla järjestelmällisesti jälleenmyyntikanavia tuotteilleen.

Yhtiön Mikkelin tehtaan nykyinen kapasiteetti on suunniteltu tuottamaan vuodessa enintään 6–8 miljoonan euron arvosta aurinkosähköpaneeleita tämän hetkisin maailmanmarkkinahinnoin.

Valoen paneelit ovat läpäisseet saksalaisen Fraunhofer ISE:n vaativan testiohjelman mahdollistaen paneelin sertifiointin kaikilla Yhtiön tavoittelemilla myyntialueilla.

2. Tuotantolinjojen ja niiden osien kehittäminen ja myynti

Tyypillisesti uusiin paneelien tuotantolinjoihin voisivat investoida kehittyneillä markkinoilla, esimerkiksi Kiinassa, toimivat valmistajat. Nämä Valoen potentiaaliset asiakkaat valmistavat nyt perinteisiä ns. H-tyyppin pintajohdotettuja aurinkosähköpaneeleita. Valoella olevan tiedon mukaan useat valmistajat aikovat siirtyä valmistamaan seuraavan sukupolven taustajohdinpaneeleita. Tällaisilla asiakkailla on useimmiten hallussaan oma paneelireseptiikkansa ja ne tarvitsevat ainoastaan yksittäisiä tuotantokoneita tai -linjoja. Tyypillinen markkinahinta taustajohdinpaneelien tuotantokoneille tai valmistuslinjalle on Valoen arvion mukaan noin 4–8 miljoonaa euroa. Yksittäisten tuotantokoneiden hinnat vaihtelevat 0,3 – 1,0 miljoonan euron välillä. Valoe ei tavoittele merkittävää roolia laitetoimittajana eikä Yhtiön seuraavan kahden vuoden liiketoimintasuunnitelmaan sisälly huomattavaa määrää laitetoimituksia.

3. Valmistuspartneriverkoston rakentaminen

Valoen strategian kulmakivi on solmia valmistuspartnerisopimuksia tai teknologian lisenssisopimuksia, joissa alalle pyrkivät, uudet aurinkopaneelien valmistajat sitoutuvat sekä Valoen tuotantoteknologiaan että paneelireseptiikkaan. Valoe toimittaa partnerille paneelitehtaan avaimet käteen -periaatteella ja sitoutuu

asiakkaansa partneriksi jäämällä valmistusyhtiöön vähemmistöosakkaaksi. Valmistuspartneriyitykset toimivat pääasiassa kehittyvillä markkinoilla tuottaen aurinkosähköpaneeleja paikallisille sekä lähialueittensa markkinoille. Tyypillinen tehtaan avaimet käteen -toimitus ylittää arvoltaan 10 miljoonaa euroa. Valoe solmi ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksensa etiopialaisen LS Corpin kanssa vuonna 2016. Partnerisopimuksen mukainen teknologiatoimitus ei kuitenkaan tämän osavuositarkastuksen päivämäärään mennessä ole vielä toteutunut.

Valoen tehdaskonsepti, koneet, tekniikka ja toimitustapa ovat jatkossakin aina samanlaisia ja siten ensimmäisen toimituksen jälkeen seuraavienkin projektien kannattavuuden voidaan olettaa olevan hyvä. Lisäksi jokainen toimitettu tehdas tai tuotantolinja tuottaa Valoelle jatkuvaa kannattavaa liiketoimintaa komponenttimyyntin muodossa. Valoen kasvustrategia edellyttää uusien valmistuspartnerisopimusten solmimista. Valoen tavoitteena on solmia 10 tällaista sopimusta seuraavan viiden vuoden aikana. Tämän tason saavutettuaan Valoen partneriverkosto on kooltaan sen suuruinen, etteivät suurimmatkaan aurinkosähköpaneelien valmistajat saa enää merkittävää mittakaavahyötyä esimerkiksi raaka-ainehankinnoissaan Valoen verkostoon verrattuna.

4. Paneelien komponenttien myynti lähinnä valmistuspartnereille

Valoen strategian tärkein ja liikevaihtopotentiaaliltaan merkittävin osa on erikoiskomponenttien toimitukset lähinnä valmistuspartnereilleen. Ensimmäinen Valoen tarjoama erikoiskomponentti on yhtiössä itse kehitetty, jokaiseen paneeliin yhtenä sen tärkeimmistä komponenteista kuuluva taustavirtajohde. Yksi normaalikokoinen taustavirtajohdetekniikkaa soveltava paneelitehdas tarvitsee täydellä teholla toimiessaan noin 300.000 – 500.000 taustavirtajohdetta vuodessa. Tällä hetkellä oletettavalla lähitulevaisuuden hintatasolla arvioituna tarvitsee jokainen tuotantolinja taustavirtajohteita noin 5 – 11 miljoonan euron arvosta vuosittain. Tyypillisesti komponenttitoimitukset valmistuspartnerille voivat alkaa aikaisintaan noin 12 kuukautta valmistuspartnerisopimuksen allekirjoittamisen jälkeen.

Yhtiön tämän hetkinen liikevaihto koostuu pääosin aurinkopaneelien ja –järjestelmien myynnistä, jotka ovat liikevaihdoltaan pieniä, mutta referenssiarvoltaan, ja kokemuksen kartoittamiseksi tärkeitä.

Tulevaisuudessa Valoe suunnittelee myös tarjoavansa partnereilleen muita erikoiskomponentteja. Tällaisia komponentteja voivat olla esimerkiksi erilaiset älykomponentit, virran varastointiin liittyvät komponentit sekä erityiset, taustavirtajohteeseen perustuvat kennoteknologiat.

Pitkällä aikavälillä Valoe tulee lisäämään tarjontaansa myös energiavarastoihin ja polttokennoihin liittyviä sekä yleisemminkin aurinkosähkön käyttöä edistäviä teknologioita. Näiden teknologioiden ydinosaamisessa Valoe tukeutuu teknologiapartnereihinsa.

Valoen strategiassa mainitut sitomattomat arviot kohdistuvat tulevaisuuteen ja perustuvat yhtiön johdon tämän hetkisiin näkemyksiin. Luonteensa vuoksi arviot sisältävät riskejä ja epävarmuutta ja ovat alttiita yleisen taloudellisen tai toimialan tilanteen muutoksille.

Markkinatilanne

Aurinkosähköpaneelien hinnat romahtivat vuosina 2010–2012 noin 70 %. Halvimpien ja keskihintaisten paneelien hinnat putosivat uudelleen noin 30 % vuosina 2016 ja 2017. Kova hintakilpailu ja siitä seurannut aurinkosähkön tuotantokustannusten lasku on eri puolilla maailmaa johtanut nopeaan auringosta tuotetun sähkön määrän lisääntymiseen ja siten vauhdittanut alan voimakkaaseen kasvuun.

Aurinkosähkön kilpailukyky verrattuna fossiilisiin polttoaineisiin sekä muihin uusiutuviin energialähteisiin tulee edelleenkin, ja kiihtyvällä vauhdilla parantumaan. Valoe on varautunut siihen, että lähitulevaisuudessa Valoen kilpailijat tuovat markkinoille omia taustavirtajohdepaneeleitaan sekä muita innovaatioita. Hintakilpailussa menestyvät yritykset tulevat jatkamaan perustuotteidensa hintojen laskemista ostovolyymeihin ja lisääntyvään kapasiteettiinsa luottaen ja jatkavat pudotuspeliä maailmanlaajuisesti. Valoe uskoo tulevaisuuden toimintaympäristön olevan suotuisa sellaisille innovaatiokykyisille toimijoille, jotka jatkavat tuotekehitystään tähtäimessään verraten lähellä olevat seuraavan sukupolven teknologiat. Valoe pitää itseään tällaisena yhtiönä.

Valoe pitää alimman hintaluokan paneelien hintojen uutta nousua epätodennäköisenä. Valoe tähtääkin uuden sukupolven paneelien valmistusteknologian kehittämiseen. Korkeimmissa hintaluokissa ei hinnanlasku ole ainakaan tähän mennessä ollut merkittävä. Valoe arvioi itselleen edullisimpien markkinoiden olevan sellaisia, joissa sähkön jakeluverkko ei ole kattava tai sen toiminta on puutteellista. Tällaisia alueita on ennen kaikkea Afrikassa, mutta myös Aasiassa ja Etelä-Amerikassa. Valoe uskoo, että sen menestysmahdollisuudet paranevat, kun se on osaltaan mukana koko aurinkosähkön arvoketjussa mukaan lukien aurinkosähkön varastointi ja jakeluun liittyvät kevyet älyverkot.

Yhtiöllä käytettävissä olevan tiedon mukaan markkinoilla on ainoastaan yksi toinen vakavasti otettava automaatiolaittevalmistaja, joka tarjoaa asiakkaille avaimet käteen -periaatteella taustavirranjohtimeen perustuvien aurinkosähkömoduulien valmistuskapasiteettia. Yhtiöllä on tiedossa, että tämän automaatiolaittevalmistajan lisäksi on olemassa toimijoita, jotka kehittävät valmistusteknologiaa vastaavaan sovellukseen. Yhtiö on sillä käytettävissä olevan tiedon mukaan ainoa taustavirranjohtimien valmistaja, jolla on tällä hetkellä merkittävä valmistuskapasiteetti tuotantovalmiina.

Yhtiö tarjoaa tuotantoteknologiaansa kaikille taustajohdinmoduuleista kiinnostuneille toimijoille. Näitä voivat olla suuret, usein valtiolliset aurinkosähköprojektit, paneelialihankkijat ja/tai OEM-valmistajat. Yhtiö uskoo paikallisen valmistuksen lisääntyvän merkittävästi lähivuosina. Yhtiö ei kuitenkaan pyri paikalliseen valmistukseen itse, vaan hakee moduulitehdashankkeeseen aina paikallisen partnerin ja sijoittajan. Työnjako hoidetaan siten, että Valoe vastaa valmistusteknologiasta ja tuotteiden laadusta sekä kehittämisestä. Paikalliset sijoittajat ja partnerit vastaavat hankkeiden rahoituksesta ja tuotteiden markkinoinnista sekä myynnistä.

Kilpailutilanne ja Valoen tiekartta

Jatkuvasti alenevat hinnat ovat ajaneet monia H-tyyppien aurinkosähköpaneelien merkittäviä valmistajia ongelmiin tai konkurssiin. Jopa maailman suurimpien kiinalaisten valmistajien tulokset ovat painuneet tappiolle. Markkina-aktiiviteetista voi päätellä, että nykyinen polku alkaa olla niin hinta- kuin teknologiamielessäkin kuljettu loppuun. Valoe ei usko hintojen nousevan, vaan ennustaa uusien, parempien teknologioiden voimakkaaseen lisääntymiseen tulevina vuosina. Tässä teknologiakilpailussa Valoe uskoo olevansa hyvissä asemassa, mikä johtuu jo vuosia kestäneestä taustavirtajohteeseen kohdistuneesta tutkimus- ja tuotekehitystyöstä.

Valoe suunnittelee tuovansa markkinoille lähivuosina täysin uudenlaisia, suorituskyvyltään yhä kilpailukykyisempiä tuotteita, jotka mahdollistavat aurinkosähkön tuotannon pörssisähkön hinnalla. Tavoitteeseen päästään pidentämällä aurinkopaneelin käyttöikä ja parantamalla sen hyötysuhdetta. Valoen tekniikkaalla voidaan hyödyntää uuden sukupolven IBC-kennojen (*Interdigitated Back Contact*) parempaa hyötysuhdetta. Valoen tarkoituksena on mm. Innovaatorahoituskeskus Tekesin myöntämän projektirahoituksen avulla olla vahvasti mukana tässä kehityksessä ja laajentaa erikoiskomponenttiosaamistaan IBC-kennoihin.

Nykyiset markkinoiden hintajohtajat vakuuttavat paneeleidensa elinkaareksi noin 20 vuotta. Valoe uskoo voivansa lähivuosina valmistaa paneeleita, joiden taloudellinen käyttöikä on yli 100 vuotta.

Viime vuosina varsinkin pieniin aurinkovoimaloihin on tullut paljon älypaneeli- ja älyvoimalaratkaisuja sekä erilaisia monitorointijärjestelmiä. Näiden suosio maailmalla on kuitenkin ollut vähäinen, johtuen pääasiassa älyelektronikan korkeasta hinnasta, asiakkaiden huolesta elektronikan kestävydestä sekä huoltotarpeen todennäköisestä lisääntymisestä. Valoe seuraa tarkasti elektronikan kehittymistä, mutta keskittyy seuraavissa paneelisukupolvissaan analogisen älykkyyden käyttöönottoon. Analogisen älyn etuna digitaaliseen verrattuna on sen halvempi hinta sekä parempi luotettavuus kymmenien vuosien kenttäkäytössä.

RAHOITUS

Valoe on katsauskaudella kiihdyttänyt tuotekehitysaktiviteettejaan merkittävästi. Alkuvuoden onnistuneista rahoitusjärjestelyistä huolimatta lisääntynyt aktiviteetti on luonut painetta merkittävän lisärahoituksen hankkimiseksi. Edetäkseen kehityshankkeissaan suunnitellusti tulee yhtiö tarvitsemaan lisärahoitusta vielä kuluvan tilikauden aikana. Rahoitustarpeen täyttämiseksi yhtiö valmistelee osakeantia, jonka tarkemmista ehdoista yhtiö tiedottaa erikseen.

Valoe on sopinut kaikkien merkittävien velkojensa kanssa lainojen jatkamisesta vähintään 30.4.2018 asti. Danske Bankin kohdalla sopimus edellyttää tilikauden lopussa tapahtuvaa 0,15 miljoonan euron lyhennystä.

Valoe allekirjoitti Bracknor Investmentin ("Bracknor") kanssa 19.4.2017 enintään 3.000.000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja koskevan rahoitussopimuksen, joka sisältää Valoen osakkeisiin oikeuttavia warrantteja. Tarkemmat tiedot järjestelystä ja sen ehdoista löytyvät yhtiön aiemmista tiedotteista.

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi - syyskuussa -2,5 miljoonaa euroa (-1,0 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,1 miljoonaa euroa (0,03 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 2,1 miljoonaa euroa (1,6 miljoonaa euroa). Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa -132,5 prosenttia (-82,8 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -2,75 euroa (-2,03 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli -20,8 prosenttia (-18,3 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,02 miljoonaa euroa.

Valoen rahoitus- ja muita riskejä on käsitelty jäljempänä tämän osavuosisikatsauksen osiossa "Riskienhallinta, riskit ja epävarmuustekijät".

TUOTEKEHITYS

Yhtiö on lisännyt tuotekehityksensä aktiivisuutta merkittävästi. Valoen tuotekehityksen pääpaino vuonna 2017 on Innovaatorahoituskeskus Tekesin rahoittamassa piikennoihin ja niiden hyötysuhteen parantamiseen liittyvässä projektissa, joka viime vuonna oli osittain keskeytyksissä, mutta jossa katsauskaudella edettiin hyvin tuloksin. Yhtiö kehittää myös muita paneelien komponentteja ja aikoo seurata aktiivisesti teknologiapartnereidensa hankkeita aurinkosähkön käyttöä lisäävien tekniikoiden kehittämiseksi.

Toinen yhtiön tuotekehityksen merkittävä tavoite on kehittää Valoen aurinkopaneelista tuote, jonka elinkaari ylittää 100 vuotta. Tänä päivänä yhtiö uskoo paneelinsa kestävän käytössä noin 40 vuotta, mikä on merkittävästi pidempi aika kuin yhtiön useimpien kilpailijoiden paneelien käyttöikä. Valoen mielestä vihreän energian tuotannossa laitteiden taloudellisen käyttöiän pidentämisen täytyy olla myös kehitystyön tärkeimpiä tavoitteita. Voimalaitosten teollinen käyttöikä vaikuttaa suoraan tuotetun sähkön hintaan. Pelkästään aurinkopaneelien hintaa alentamalla ei voida päästä nykyisen pörssisähkön hintaan ainakaan lähitulevaisuudessa. Tavoitteeseen voidaan kuitenkin päästä voimaloiden käyttöikä pidentämällä sekä hyötysuhdetta parantamalla ja samanaikaisesti pitämällä pääomainvestoinnit kohtuullisina.

Valoen aurinkopaneelilla tuotetun sähkön tulee olla niin markkinoiden vihreintä kuin edullisintakin.

Muu Valoen tuotekehitys keskittyy paljolti tuotantolinjakonseptin kehitykseen. Paneelien automatisoidussa valmistuksessa tarvittavat koneet ja laitteet tulevat enenevässä määrin perustumaan Valoen omille innovaatioille ja Valoe suunnittelee ne itse. Valoe pyrkii suojaamaan keksintöjään kaikilla oleellisilla maantieteellisillä alueilla.

Konsernin tuotekehityskulut olivat tammi-syyskuussa 1,2 miljoonaa euroa (1,0 miljoonaa euroa) eli 250,9 prosenttia (215,2 %) liikevaihdosta.

INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit jatkuviin liiketoimintoihin olivat tammi-syyskuussa 0,2 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat sekä katsauskaudella että vertailukaudella pääosin kehittämismenoihin.

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli syyskuun lopussa 17 (21) henkilöä, jotka kaikki työskentelivät Suomessa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 0,7 miljoonaa euroa (0,9 miljoonaa euroa).

OSAKKEET JA OMISTAJAT

Valoen osakepääoma katsauskauden päättyessä 30.9.2017 oli 80.000,00 euroa. Osakemäärä oli osakkeiden lukumäärän vähentämisen (reverse split) jälkeen 4.744.436 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä. Valoen hallussa oli 30.9.2017 sen omia osakkeita 825 kappaletta.

Yhtiöllä oli syyskuun 2017 lopussa yhteensä 7 343 osakkeenomistajaa ja osakkeista 16,82 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 30.9.2017 yhteensä 63,95 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

Suurimmat omistajat 30.9.2017

	osakkeita	prosentteja
1 SAVCOR GROUP OY	1 351 282	28,5
2 SAVCOR COMMUNICATIONS LTD PTY	666 667	14,0
3 GASELLI CAPITAL OY	425 000	9,0
4 KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ETERA	318 370	6,7
5 SAVCOR INVEST B.V.	109 375	2,3
6 NORDEA PANKKI SUOMI OYJ	39 049	0,8
7 SCI INVEST OY	34 354	0,7
8 SALMELA VEIJO ENSIO	32 000	0,7
9 KANNISTO PERTTI	30 069	0,6
10 SAARELAINEN MIKA	28 000	0,6
MUUT	1 710 270	36,1
YHTEENSÄ	4 744 436	100,00

Suurimpien omistajien listassa ei ole mm. huomioitu niitä muutoksia omistukseen, jotka toteutuisivat, jos Valoen vaihtovelkakirjalainojen ja optio-ohjelman mukaisia merkintöjä aikanaan vaihdettaisiin osakkeiksi.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 30.9.2017 yhteensä 713.515 osaketta, mikä oli noin 15,04 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä. Lisäksi hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat katsauskauden lopussa yhteensä 377.500 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta. Yhtiön toimitusjohtaja Iikka Savisalo määräysvaltayhteisöineen omisti kauden lopussa 701.021 yhtiön osaketta ja 132.500 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta.

Valoen osakkeen kurssi laskettuna osakkeiden lukumäärän vähentämisen jälkeisellä määrällä vaihteli tammi-syyskuussa 1,0 euron ja 2,6 euron välillä. Keskipurssi oli 2,03 euroa ja päätöskurssi syyskuun lopussa 1,27 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-syyskuussa 3,6 miljoonaa euroa ja 1,8 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo syyskuun lopussa oli 6,0 miljoonaa euroa.

Yhtiön hallitus päätti vuonna 2015 optiojärjestelmästä. Optio-oikeuksia annetaan yhteensä enintään 650.000 kappaletta ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 650.000 yhtiön uutta osaketta. Optio-oikeudet annetaan vastikkeetta. Optio-oikeuksista 250.000 merkitään tunnuksella 2015A, 200.000 merkitään tunnuksella 2015B ja 200.000 merkitään tunnuksella 2015C. Hallitus päättää vuosittain optio-oikeuksien jakamisesta konsernin avainhenkilöille.

VOIMASSAOLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

Vuoden 2017 yhtiökokous päätti valtuuttaa Valoen hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta maksuttomasta ja/tai maksullisesta osakeannista siten, että valtuutuksen perusteella annettavien uusien osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien

erityisten oikeuksien antamisen perusteella osakkeiden määrä olisi yhteensä enintään 10.000.000 osaketta. Valtuutus on voimassa 30.6.2018 asti.

KATSAUSKAUDEN AIKAISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

7.8.2017: VALOE OYJ ON SOLMINUT YHTEENSÄ NOIN 4 MILJOONAN EURON ARVOISEN SOPIMUKSEN AURINKOVOIMALOIDEN TOIMITTAMISESTA SUOMEEN. ENSIMMÄISET TILAUKSET, ARVOLTAAN N. 450 000 €, TOIMITETAAN YHDEKSÄÄN HANGON KAUPUNGIN OMISTAMAAN KOHTEESEEN SYKSYN 2017 AIKANA.

Valoe Oyj on allekirjoittanut ForUs Capital Oy:n kanssa puitesopimuksen yhteensä noin 4 miljoonan euron arvoisten aurinkovoimaloiden toimittamisesta Suomeen. ForUs Capital myy voimaloiden sähkön omille sopimuskumppaneilleen. Ensimmäiset tilaukset, arvoltaan n. 450 000 €, toimitetaan yhdeksään Hangon kaupungin omistamaan kohteeseen syksyn 2017 aikana.

Valoe ja aurinkosähkön ostaja tekevät jokaisen voimalan huollosta ja ylläpidosta palvelusopimuksen. Valoe vastaa aurinkovoimaloiden sähköntuotannosta ja antaa aurinkovoimaloilleen tuottotakuun.

Muiden toimitusten toteutumisen edellytyksenä on valtion investointituen saaminen ja rahoituksen lopullinen varmistuminen. Edellytysten täytyessä voimalat toimitetaan viimeistään kesällä 2018. " Valoen seuraavan sukupolven aurinkosähköjärjestelmien elinkaarikustannus tuotettua kilowattituntia kohti on merkittävästi pienempi tavanomaisiin paneeleihin verrattuna. On hienoa, että ForUs Capital on pitkään jatkuneen yhteistyön jälkeen vakuuttunut Valoen järjestelmien kilpailukyvyistä. Uskomme yhteistyön Foruksen kanssa laajenevan jatkossa merkittävästi" toteaa Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisalo.

"Valitsimme Valoen yhteistyökumppaniksemme, sillä heiltä saimme uusimman suomalaisen teknologian, kotimaisen valmistuksen ja parhaat takuehdot. Toimialan korkeimmasta hinnasta huolimatta arviomme Valoen olevan sijoittajillemme markkinoiden turvallisin vaihtoehto" kertoo ForUs Capital Oy:n toimitusjohtaja, Eero Oksanen. "Olemme hyvin läheltä seuranneet Valoen työtä. Odotamme toiveikkaina Valoen kehittävän lähitulevaisuudessa teknisesti ylivoimaisia aurinkovoimaloita." toteaa Eero Oksanen.

5.9.2017: VALOE OYJ:N JA BRACKNOR INVESTMENTIN VÄLISEN RAHOITUSJÄRJESTELYN MUKAISTEN VAIHTOVELKAKIRJALAINOJEN JA WARRANTTIEN LIIKKEESEENLASKU

Valoe Oyj:n ("Yhtiö") hallitus on 19.4.2017 julkistetun Yhtiön ja Bracknor Investmentin välisen rahoitusjärjestelyn ehtojen mukaisesti päättänyt (i) nostaa kolmannen, 150 000 euron suuruisen lainaerän ja antaa Bracknor Investmentille siihen liittyen yhteensä 150 vaihtovelkakirjaa ja 90.624 warranttia.

Katsauskauden aikana yhtiö on tiedottanut useita kertoja Bracknor Investmentin vaihtovelkakirjalainojen vaihdosta osakkeiksi. Tarkemmat tiedot löytyvät yhtiön pörssitiedotteista eikä niitä listata tässä osavuositarkastuksessa erikseen.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

16.10.2017: VALOE OYJ:N MAKSUTON OSAKEANTI YHTIÖLLE ITSELLEEN

Valoe Oyj:n ("Yhtiö") hallitus on päättänyt Yhtiön ja Bracknor Investmentin välisen 19.4.2017 hyväksytyn rahoitusjärjestelyn nojalla yhteensä enintään 2.570.825 uuden osakkeen maksuttomasta osakeannista Yhtiölle itselleen siten, että uusien osakkeiden merkintäaika alkoi 16.10.2017 ja päättyy 16.10.2018. Uusia osakkeita voidaan merkitä milloin tahansa merkintäajan kuluessa Yhtiön hallituksen päättämässä erissä

kuitenkin siten, että Yhtiön hallussa tai pantattuna kulloinkin olevien omien osakkeiden lukumäärä (kulloinkin merkittävät uudet osakkeet mukaan lukien) ei milloinkaan ylitä yhtä kymmenesosaa kaikista Yhtiön osakkeista osakeyhtiölain 15 luvun 11 §:ssä tarkoitetulla tavalla.

Yhtiö toteuttaa maksuttoman osakeannin itselleen edellä mainitun rahoitusjärjestelyn osittaiseksi toteuttamiseksi rahoitusjärjestelyn ehtojen mukaisesti. Uusia osakkeita voidaan käyttää ainoastaan edellä mainitun rahoitusjärjestelyn toteuttamiseksi siten, että Yhtiön hallussa olevia uusia osakkeita annetaan Bracknor Investmentille sen merkityksessä osakkeita sille rahoitusjärjestelyssä annettujen vaihtovelkakirjalainojen ja warranttien nojalla. Siltä osin kuin kaikkia Yhtiön merkitsemiä uusia osakkeita ei ole tarpeen antaa Bracknor Investmentille edellä sanotun mukaisesti, Yhtiö mitätöi ne.

Uudet osakkeet ovat samaa lajia kuin Yhtiön muut osakkeet ja tuottavat niiden rekisteröinnistä alkaen samat osakeoikeudet kuin Yhtiön vanhat osakkeet.

Yhtiö on 16.10.2017 merkinnyt yhteensä 525.000 kappaletta sille annissa suunnattuja uusia osakkeita ("Merkityt Osakkeet").

Merkittyjen Osakkeiden kaupparekisteriin merkitsemisen jälkeen Yhtiöllä on kaikkiaan 5.269.436 osaketta, joista yhteensä 525.824 on yhtiön hallussa.

Merkityt Osakkeet merkitään kaupparekisteriin arviolta 23.10.2017 ja Yhtiö hakee uusien osakkeiden listaamista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle arviolta lokakuun 2017 loppuun mennessä.

1.11.2017: VALOE OYJ: YHTIÖN SUUNNATUSSA MAKSUTTOMASSA OSAKEANNISSA MERKITSEMIEN OSAKKEIDEN LISTAAMINEN

Valoe Oyj ("Yhtiö") merkitsi 16.10.2017 suunnatussa maksuttomassa osakeannissa Yhtiölle itselleen yhteensä 525.000 osaketta.

Yhtiö tiedotti 16.10.2017, että se hakee annissa 16.10.2017 merkittyjen uusien osakkeiden listaamista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle arviolta lokakuun 2017 loppuun mennessä.

Uusista osakkeista 44.000 kappaletta on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle 31.10.2017. Yhtiö hakee 481.000 sen osakeannissa 16.10.2017 merkitsemän osakkeen listaamista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle arviolta marraskuun 2017 loppuun mennessä.

3.11.2017: KUTSU Valoe Oyj:n YLIMÄÄRÄISEEN YHTIÖKOKOUKSEEN

Valoe Oyj:n osakkeenomistajat kutsutaan ylimääräiseen yhtiökokoukseen, joka pidetään 28.11.2017 klo 12.00 yhtiön toimitiloissa osoitteessa Insinöörinkatu 5, 50150 Mikkeli. Kokoukseen ilmoittautuneiden vastaanottaminen ja äänestyslippujen jakaminen aloitetaan klo 11.30.

Yhtiökokouksessa käsitellään seuraavat asiat:

1. Kokouksen avaaminen
2. Kokouksen järjestäytyminen
3. Pöytäkirjantarkastajien ja ääntenlaskun valvojen valitseminen

4. Kokouksen laillisuuden toteaminen
5. Läsnä olevien toteaminen ja ääniluettelon vahvistaminen
6. Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta maksuttomasta ja/tai maksullisesta osakeannista, joka sisältää oikeuden päättää osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien ja muiden osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että valtuutuksen perusteella annettavien uusien osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen perusteella osakkeiden määrä olisi yhteensä enintään 50.000.000 osaketta. Valtuutuksessa ei ole suljettu pois hallituksen oikeutta päättää myös suunnatusta osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien tai erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus ei kumoaisi aiempia osakeantivaltuutuksia. Valtuutus olisi voimassa 30.6.2018 asti.

7. Kokouksen päättäminen

RISKIENHALLINTA, RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Vastuu kirjanpidosta ja varainhoidon valvonnasta kuuluu Valoen hallitukselle. Hallitus vastaa sisäisestä valvonnasta ja toimitusjohtaja huolehtii valvonnan käytännön järjestämisestä ja valvonnan toimivuuden seurannasta. Liiketoiminnan ohjaus ja valvonta tapahtuvat koko konsernin kattavan raportointi- ja ennustejärjestelmän avulla.

Riskienhallinnan avulla pyritään varmistamaan, että liiketoimintaan vaikuttavat olennaiset riskit tunnistetaan, ja että niitä seurataan tarkoituksenmukaisesti. Yhtiön liiketoiminta- ja rahoitusriskejä hallinnoidaan keskitetysti konsernin talousosastolla ja riskeistä raportoidaan tarvittaessa konsernin hallitukselle.

Yhtiön ja sen liiketoiminnan pienen koon vuoksi Valoella ei ole sisäisen tarkastuksen organisaatiota eikä tarkastusvaliokuntaa.

Yhtiön merkittävin riski on käyttöpääoman riittävyys. Yhtiön rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne tulevat käytettävissä olevien ennusteiden valossa vuoden 2017 loppupuolella olemaan edelleen hyvin tiukkoja, eikä yhtiöllä ole tämän osavuositarkastuksen päivämääränä sen strategian mukaisen liiketoiminnan toteuttamiseen seuraavan 12 kuukauden ajaksi riittäviä kassavaroja. Yhtiö käyttää rahoitusvajeen korjaamiseksi olemassa olevia rahoitussitoumuksia. Näiden lisäksi yhtiön johto on aloittanut toimenpiteet rahoitustilanteen parantamiseksi, mutta toimenpiteiden onnistumisesta ei ole varmuutta.

Valoen tavoitteena on saavuttaa vahva asema teknologiatoimittajana sellaisille aurinkopaneelien valmistajille, jotka valmistavat paikallisesti eri markkina-alueilla Valoen automaatio-osaamista ja lasertekniikkaa hyväksi käyttäen Valoen teknologiaan perustuvia, korkealaatuisia aurinkosähköpaneeleita. Näiden tavoitteiden saavuttamiseen liittyy kuitenkin riskejä. Vaikka yhtiön strategia ja tavoitteet perustuvat markkinatuntemukseen ja teknisiin selvityksiin, riskit ovat merkittävät, eikä ole varmuutta saavuttaako Valoe asetetut tavoitteet kokonaan tai osittain. Valoen tulevaisuuden näkymät tulevat olemaan jatkossa

merkittävästi riippuvaisia yhtiön kyvystä saavuttaa tavoiteltu markkina-asema globaaleilla aurinkosähköpaneelien markkinoilla sekä yhtiön rahoituksesta.

Valoen asiakkaalla on käynnissä neuvottelut noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä Aasiaan. Projektin toteutumiseen liittyy kuitenkin riskejä. Neuvottelut ovat kesken eikä projektin toteutumisesta kokonaan tai edes osittain ole vielä varmuutta.

Rahoitusneuvotteluihin Danske Bankin kanssa liittyy riskejä. Mikäli Danske Bankin edellyttämää 0,15 miljoonan euron lyhennystä vuoden 2017 loppuun mennessä ei pystyittäisi suorittamaan, johtaisi se 30.4.2018 asti sovitun maksusopimuksen raukeamiseen ellei asiasta muuta sovita.

Etiopian paneelitehdastilaukseen liittyy normaaleja kansainvälisen laitekaupan liiketoiminta-, rahoitus-aikataulu- ja maariskejä. Maariskeihin on luettava myös projektin rahoitusjärjestelyjen hitaus. Tehdastoimituksen maksut Valoelle eivät vielääkään sitovista rahoitussopimuksista huolimatta ole käynnistyneet. Yhtiö seuraa tarkasti tilannetta Etiopiassa ja pyrkii tukemaan asiakastaan tämän neuvotteluissa olemalla mahdollisimman paljon paikan päällä.

Kehittyvät markkinat toimivat arvaamattomasti ja niissä toimimiseen sisältyy yllättäviä riskejä. Yhtiötä arvioitaessa sijoittajan tulee tiedostaa, että osa yhtiön toiminnasta tapahtuu riskialttiissa toimintaympäristössä ja arvioida huolellisesti riskin vaikutus sijoitusstrategiaansa.

ForUs Capital Oy:n kanssa allekirjoitettuun puitesopimukseen sisältyy riskejä, joista merkittävin on riittävän rahoituksen järjestäminen puitesopimuksen mukaisille projekteille.

Tämän osavuositarkastuksen tietyt lausunnot ja erityisesti Valoen strategiassa mainitut sitomattomat arviot kohdistuvat tulevaisuuteen ja perustuvat johdon tämän hetkisiin näkemyksiin. Luonteensa vuoksi ne sisältävät riskejä ja epävarmuutta ja ovat alttiita yleisen taloudellisen tai toimialan tilanteen muutoksille.

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Valoe ei anna markkinaohjeistusta vuodelle 2017.

Mikkelissä, 8.11.2017

Valoe Oyj

HALLITUS

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Iikka Savisalo, p. 040 521 6082, iikka.savisalo@valoe.com

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	240	223	469	471	553
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-284	-295	-681	-719	-994
Bruttokate	-45	-72	-213	-248	-441
Liiketoiminnan muut tuotot	94	3	380	7 173	7 682
Tuotekehityskulut	-333	-415	-1 176	-1 013	-1 601
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-100	-145	-349	-542	-758
Hallinnon kulut	-189	-191	-540	-510	-1 143
Liiketoiminnan muut kulut	-2	-2	-2	-76	-79
Liikevoitto	-574	-823	-1 900	4 783	3 661
Rahoitustuotot	0	1	0	7	8
Rahoituskulut	-640	-547	-2 064	-1 589	-2 285
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista	-1 214	-1 369	-3 964	3 201	1 384
Tuloverot	0	0	0	18	18
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	-1 214	-1 369	-3 964	3 219	1 402
Lopetetut toiminnot					
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	0	16	0	-159	-92
Kauden tulos	-1 214	-1 352	-3 964	3 060	1 310
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille	-1 214	-1 352	-3 964	3 060	1 310
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,26	-0,31	-0,87	0,71	0,30
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,26	-0,31	-0,87	0,40	0,22
Jatkuvista toiminnoista:					
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,26	-0,32	-0,87	0,75	0,32
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,26	-0,32	-0,87	0,42	0,24
Kauden tulos	-1 214	-1 352	-3 964	3 060	1 310
Muut laajan tuloksen erät					
Muuntoerot	0	0	0	750	750
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	0	0	0	0	0
Kauden laaja tulos yhteensä	-1 214	-1 352	-3 964	3 810	2 059
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoryityksen omistajille	-1 214	-1 352	-3 964	3 810	2 059

Vertailukausien 7-9/2016 ja 1-9/2016 tulokset eroavat vuonna 2016 raportoiduista luvuista, sillä niistä on vertailtavuuden vuoksi poistettu Etiopian projektin tulosvaikutus. Vertailukausien 2016 tulokset / osake on ilmoitettu laskettuna osakkeiden lukumäärän vähentämisen jälkeisellä määrällä (ennen splitiä oleva hinta kerrottu 200:lla).

Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	10	15	13
Liikearvo	441	441	441
Muut aineettomat hyödykkeet	7 285	8 299	8 039
Sijoitukset	0	672	0
Myytävissä olevat sijoitukset	9	9	9
Pitkäaikaiset varat yhteensä	7 746	9 437	8 502
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	652	1 049	1 122
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 066	114	860
Rahavarat	21	4	3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 738	1 167	1 985
Myytävänä olevat omaisuuserät	0	0	0
Varat yhteensä	9 484	10 604	10 487
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	80	80	80
Muuntoerot	0	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	682	0	0
Kertyneet voittovarot	-13 294	-8 849	-9 708
Oma pääoma yhteensä	-12 532	-8 769	-9 628
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	4 252	9 288	12 423
Pitkäaikaiset korkovelat	0	105	0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	4 252	9 392	12 423
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	12 732	4 652	1 931
Ostovelat ja muut velat	4 699	4 742	5 228
Lyhytaikaiset varaukset	0	0	40
Lyhytaikaiset velat yhteensä	17 431	9 395	7 199
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	332	586	493
Velat yhteensä	22 015	19 373	20 115
Oma pääoma ja velat yhteensä	9 484	10 604	10 487

Vertailikauden 30.9.2016 luvut eroavat vuonna 2016 raportoiduista luvuista, sillä niistä on vertailtavuuden vuoksi poistettu Etiopion projektin tulosvaikutus.

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR		1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Liiketoiminnan rahavirta				
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja jatkuvista toiminnoista		-3 964	3 201	1 384
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja lopetetuista toiminnoista		0	-159	-92
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja		-3 964	3 042	1 291
Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta				
Poistot ja arvonalentumiset	+	999	778	1 111
Myyntivoitot/-tappiot pysyvistä vastaavista	+/-	0	-7 074	-7 082
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	-12	-11	4
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	-169	0	398
Varausten muutos	+/-	-40	-31	-13
Rahoitustuotot ja -kulut	+/-	2 076	1 593	2 274
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		-1 109	-1 704	-2 018
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)		-232	-795	-868
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)		-222	90	17
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		-655	1 486	1 484
Käyttöpääoman muutos		-1 108	782	634
Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi				
Maksetut korot	-	257	85	92
Muut rahoituserät	-	0	17	25
Maksetut verot	-	0	-18	-18
Rahoituserät ja verot		-257	-84	-99
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA		-2 474	-1 005	-1 484
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	231	368	418
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	+	0	0	8
Myönnetyt lainat	-	0	672	672
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden luovutus	+	0	-23	-23
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA		-231	-1 063	-1 105
Rahoituksen rahavirta				
Omien osakkeiden myynti	+	562	0	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	1 656	808	807
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	1 010	1 748	2 049
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	502	527	286
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA		2 726	2 029	2 569
RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)		21	-39	-19

Oman pääoman muutoslaskelma

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Osake- pääoma	Muunto-ero	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
31.12.2016	80	0	0	-9 708	-9 628	0	-9 628
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-3 964	-3 964	0	-3 964
Muuntoero, keskikurssiero	-	-	-	2	2	0	2
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti				300	300	-	300
Omien osakkeiden myynti			682		682	-	682
Osakkeina toteutettavat optiot				75	75	-	75
30.9.2017	80	0	682	-13 294	-12 532	0	-12 532

1 000 EUR	Osake- pääoma	Muunto-ero	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
31.12.2015	80	-750	0	-11 910	-12 579	9	-12 570
Kauden voitto/tappio				3 060	3 060		3 060
Muuntoero, laaja tulos		750			750	-9	741
30.9.2016	80	0	0	-8 849	-8 769	0	-8 769

Segmentti-informaatio

(tilintarkastamaton)

Konserni luopui elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnastaan myymällä sen FTTK Company Limited'ille vuoden 2014 loppupuolella. Kaupan toteuduttua elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintaa ei ole yhdistelty, vaan se sisältyy lopetettuihin toimintoihin Q3/2014 alkaen ja segmentti-informaatio esitetään jaettuna jatkuviin ja lopetettuihin toimintoihin. Segmentti-informaatio esitetään tuloslaskelman osalta liikevoittoon asti. Rahoituskuluja ja tase-eriä ei jaeta segmenteille. Konsernin esittämä segmentti-informaatio perustuu johdon sisäiseen raportointiin ja yhtiön organisaatorakenteeseen. Vuonna 2015 lopetetut toiminnot sisältävät Valoe Oyj:lle FTTK-kaupassa jääneiden muutamien automaatioliiketoiminnan projektin sekä itse liiketoimintakaupan loppuun saattamisen ja 2016 merkittävien osa kustannuksista liittyä Valoen ja FTTK:n välisten oikeudenkäyntien asianajokustannuksiin.

1 000 EUR	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Liikevaihto					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	240	223	469	471	553
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0	0
Yhteensä	240	223	469	471	553
Liikevoitto					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-574	-823	-1 900	4 783	3 661
Lopetetut toiminnot	0	16	0	-159	-92
Yhteensä	-574	-806	-1 900	4 624	3 569
Käyttökate					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-241	-487	-900	5 560	4 772
Lopetetut toiminnot	0	16	0	-159	-92
Yhteensä	-241	-471	-900	5 402	4 680
Poistot					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	333	335	999	778	1 111
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0	0
Yhteensä	333	335	999	778	1 111

Lopetetut liiketoiminnot

(tilintarkastamaton)

Yhtiö ilmoitti 17.9.2014 siirtäneensä elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintansa perustamalleen täysin omistamalleen tytäryhtiölle Cencorp Automation Oy:lle. Edelleen, FTTK Company Limited on ostanut aiemmin allekirjoitetun sopimuksen mukaisesti 70 prosenttia Cencorp Automation Oy:n osakkeista. Edelleen FTTK käytti 17.12.2014 oikeutensa lunastaa loput 30 prosenttia Cencorp Automation Oy:n osakkeista ja osapuolet allekirjoittivat osto-option käyttöä koskevan sopimuksen. Valoe raportoi Q3/2014 alkaen elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintaan liittyvät taloudelliset tunnusluvut lopetettujen toimintojen yhteydessä.

Vuonna 2015 lopetetut toiminnot sisältävät Valoe Oyj:lle FTTK-kaupassa jääneiden muutaman automaatioliiketoiminnan projektin sekä itse liiketoimintakaupan loppuun saattamisen ja 2016 merkittävin osa kustannuksista liittyy Valoen ja FTTK:n välisten oikeudenkäyntien asianajokustannuksiin.

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan tulos- ja tasetiedot:

1 000 EUR	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Liikevaihto	0	0	0
Kulut	0	-159	-92
Liiketulos lopetuista liiketoiminnoista	0	-159	-92
Varat			
Myytävänä olevat omaisuuserät	0	0	0
Velat			
Ostovelat ja muut velat	326	558	487
Varaukset	5	28	5
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	332	586	493
Myytävänä olevat nettovarot	-332	-586	-493

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

1 000 EUR	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Liiketoiminnan rahavirta	-161	-120	-122
Investointien rahavirta	0	0	0
Tulos/osake (laimentamaton) lopetuista liiketoiminnoista	0,00	-0,0002	-0,0000001
Tulos/osake (laimennettu) lopetuista liiketoiminnoista	0,00	-0,0001	-0,0000001

Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	7-9/2017	7-9/2016	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	240	223	469	471	553
Liiketulos	-574	-823	-1 900	4 783	3 661
% liikevaihdosta	-239,6 %	-368,8 %	-405,4 %	1015,7 %	661,5 %
Käyttökate	-241	-487	-900	5 560	4 772
% liikevaihdosta	-100,6 %	-218,4 %	-192,1 %	1180,9 %	862,2 %
Tulos ennen veroja	-1 214	-1 369	-3 964	3 201	1 384
% liikevaihdosta	-506,6 %	-613,6 %	-846,0 %	679,8 %	250,0 %
Taseen loppusumma	9 484	10 604	9 484	10 604	10 487
Omavaraisuusaste %	-132,5 %	-82,8 %	-132,5 %	-82,8 %	-91,8 %
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot)	116	127	243	411	481
% liikevaihdosta	48,5 %	57,0 %	51,8 %	87,2 %	86,9 %
Tutkimus- ja kehitysmenot (jatkuvat toiminnot)	333	415	1 176	1 013	1 601
% liikevaihdosta	138,8 %	186,2 %	250,9 %	215,2 %	289,2 %
Tilaukanta	16 324	15 918	16 324	15 918	15 927
Henkilöstö, keskimäärin	17	21	17	21	21
Henkilöstö, kauden lopussa	17	20	17	20	18
Koroton vieras pääoma	5 026	5 944	5 026	5 944	5 716
Korollinen vieras pääoma	16 984	13 401	16 984	13 401	14 354
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake (laimentamaton)	-0,26	-0,31	-0,87	0,71	0,30
Tulos/osake (laimennettu)	-0,26	-0,31	-0,87	0,40	0,22
Tulos/osake (laimentamaton) - jatkuvat toiminnot	-0,26	-0,32	-0,87	0,75	0,32
Tulos/osake (laimennettu) - jatkuvat toiminnot	-0,26	-0,32	-0,87	0,42	0,24
Oma pääoma/osake	-2,75	-2,03	-2,75	-2,03	-2,23
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-4,96	-8,93	-1,46	3,94	8,67
Ylin kurssi	1,99	3,40	2,60	9,80	9,80
Alin kurssi	1,00	2,00	1,00	1,80	1,80
Keskikurssi	1,50	3,00	2,03	4,20	4,00
Osakkeen kurssi kauden lopussa	1,27	2,80	1,27	2,80	2,60
Osakekannan markkina-arvo, kauden lopussa, MEUF	6,0	12,1	6,0	12,1	11,2

Yhtiön osakkeen kurssit on ilmoitettu laskettuna osakkeiden lukumäärän vähentämisen jälkeisellä määrällä (ennen splittä oleva hinta kerrottu 200 :lla) sekä vuoden 2017 että vertailuvuoden 2016 osalta.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Käyttökate (%)	$\frac{\text{Tilikauden liiketulos} + \text{poistot} + \text{arvonalentumiset}}{\text{Tilikauden liikevaihto}}$
Omavaraisuusaste (%):	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste (%):	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat, pankkisaamiset} + \text{rahoitusomaisuusarvopaperit} \times 100}{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus}}$
Tulos/osake (EPS):	$\frac{\text{Tilikauden tulos emoyrityksen omistajalle}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake:	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
P/E-luku	$\frac{\text{Osakkeen kurssi kauden lopussa}}{\text{Tulos/osake}}$

Lähipiiritapahtumat

(tilintarkastamaton)

Konserni on myynyt ja ostanut tavaroita ja palveluita yhtiöiltä, joissa määräysvallan antava osake-enemmistö ja/tai päätösvalta on konsernin lähipiiriin kuuluvilla henkilöillä. Lähipiirin kanssa toteutuneet tavaroiden ja palveluiden myynnit ja ostot perustuvat markkinahintaan.

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

1 000 EUR	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Jatkuvat toiminnot			
Tavaroiden ja palvelujen myynnit			
Savcor Group Oy tytäryhtiöineen - taloushallinnon ja tuotannon palveluja	2	13	19
Savcor Oy - taloushallinnon ja tuotannon palveluja	38	16	28
Savcor Face Ltd - aurinkopaneleita / suunnittelupalveluja	18	-2	-2
Muut	0	1	1
Yhteensä	58	27	46
Tavaroiden ja palveluiden ostot			
Savcor Group Oy tytäryhtiöineen - taloushallinnon ja lakipalveluja, vuokra	10	30	34
Savcor Oy - taloushallinnon palveluja ja IT-palveluja	-1	57	71
Savcor Face Ltd - markkinointipalveluja	3	25	34
SCI-Finance Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	34	70	59
Savcor Technologies Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	24	31	39
Savcor Tempo Oy	2	0	0
Oy Marville Ab - lakipalveluja	43	53	72
Yhteensä	114	265	308
Luovutustappio			
Savcor Tempo Oy	0	300	300
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Savcor Group Oy tytäryhtiöineen	120	115	155
Savcor Oy	0	0	1
SCI Invest Oy	0	51	68
SCI-Finance Oy	24	50	67
Savcor Technologies Oy	186	52	87
Savcor Communications Pty Ltd	72	41	65
Savcor Tempo Oy	24	14	23
Muut	64	53	71
Yhteensä	490	376	537
Lopetetut toiminnot			
Tavaroiden ja palveluiden ostot			
SCI-Finance Oy - hallintopalveluja	0	3	3
Marville Oy - lakipalveluja	0	2	2
Yhteensä	0	6	5

1 000 EUR	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	500	2 282	3 894
Pitkäaikaiset muut velat lähipiirille	114	0	2 113
Pitkäaikaiset korkovelat lähipiirille	0	37	0
Lyhytaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	6 030	364	0
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	777	2 373	79
Lyhytaikaiset korkovelat lähipiirille	726	510	444
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	697	475	881
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	41	17	31

Savcor Group Oy ja sen tytäryhtiö Savcor Invest B.V. eivät enää elokuun 2016 jälkeen ole olleet toimitusjohtaja likka Savisalon ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalon määräysvaltaan kuuluvia yhtiöitä, mutta raportoidaan kuitenkin lähipiiritapahtumissa.

Savcor Face Ltd, Savcor Technologies Oy, Savcor Communications Pty Ltd, Dunsit Oy (Savcor Group Oy:n tytäryhtiö) ja Savcor Tempo Oy ovat Valoen toimitusjohtaja likka Savisalon ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalon määräysvaltaan kuuluvia yhtiöitä.

Savcor Oy ei enää maaliskuun 2017 jälkeen ole ollut toimitusjohtaja likka Savisalon ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalon määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

SCI Invest Oy on Valoen toimitusjohtaja likka Savisalon määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

SCI-Finance Oy on Valoen Hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalon määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

Oy Marville Ab on Valoen hallituksen varapuheenjohtaja Ville Parpolan määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

1 000 EUR	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Palkat ja palkkiot			
Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	428	548	752
Optio-ohjelma 2015 / laskennallinen IFRS 2 kirjaus	64	0	701

Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Kirjanpito arvo 30.9.2017	Käypä arvo 30.9.2017
Rahoitusvarat		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 066	1 066
Rahavarat	21	21
Rahoitusvelat		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	2 966	2 966
Oman pääoman ehtoiset lainat, pitkäaikaiset	429	429
Vaihtovelkakirjalaina, pitkäaikainen	858	858
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	1 110	1 110
Oman pääoman ehtoiset lainat, lyhytaikaiset	10 563	10 563
Muut lainat, lyhytaikaiset	777	777
Muut lyhytaikaiset velat	281	281
Ostovelat ja muut korottomat velat	2 098	2 098

Pitkäaikaisten lainojen käypä arvo oletetaan vastaavan kirjanpitoarvoa ja ne on arvostettu käypään arvoon alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä. Yleisessä korkotasossa ei ole tapahtunut merkittävää muutosta lainojen nostohetken jälkeen.

Ostoveloista, muista lyhytaikaisista veloista ja siirtoveloista oli katsauskauden päättyessä erääntynyt noin 2,2 miljoonaa euroa.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	8 493	4 242	4 242
Poistot ja arvonalentumiset	-999	-778	-1 111
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	243	411	481
Sisäisen katteen realisointumisen	0	4 931	4 931
Vähennykset	0	-47	-47
Muuntoerot	0	-4	-4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 736	8 755	8 493

Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Rahalaitoslainat	709	721	721
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
Käytetty factoringluotto ja vientilimiitti	0	349	352
Annetut yrityskiinnitykset	0	12 691	12 691
Muista lyhytaikaisista veloista annetut vakuudet			
Talletukset	0	0	0
Vuokravastuut jatkuvat toiminnot			
Seuraavana vuonna erääntyvät	62	61	61