

VALOE OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.2018 – 30.9.2018

YHTEENVETO

- Joulukuussa 2017 yhtiö päätti suunnatusta osakeannista, jossa yhtiö tarjosi enintään 10.000.000 uutta osaketta merkittäväksi yhtiön kaikille sellaisille velkojille, joilla oli merkintähetkellä vähintään 25.000 euron suuruinen riidaton saatava yhtiöltä. Uusien Osakkeiden merkintähinta voitiin maksaa rahana tai kuittaamalla merkintähinta merkitsijällä yhtiöltä olevia saatavia vastaan. Tammikuussa 2018 päättyneessä osakeannissa merkittiin yhteensä 8.721.077 uutta osaketta. Yhtiö keräsi osakeannilla noin 859.000 euroa uutta rahaa ennen palkkioita ja kuluja. Lisäksi Valoen velkaisuus väheni yhteensä noin 9.257.000 eurolla.
- Valoe allekirjoitti Bracknor Investmentin ("Bracknor") kanssa 19.4.2017 enintään 3.000.000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja koskevan rahoitussopimuksen, joka sisältää Valoen osakkeisiin oikeuttavia warrantteja. Katsauskauden päättymiseen mennessä yhtiö oli nostanut lainaa rahoituksesta yhteensä 1,65 miljoonaa euroa.
- Huhtikuussa 2018 Valoe allekirjoitti ForUs Capital Oy:n kanssa yhteensä noin 0,45 miljoonan euron tilaussopimukset, jotka liittyvät Valoen 7.8.2017 tiedottamaan ForUs Capital Oy:n kanssa allekirjoitettuun puitesopimuksen yhteensä noin neljän (4) miljoonan euron arvoisten aurinkovoimaloiden toimittamisesta Suomeen. ForUs Capital myy voimaloiden sähkön omille sopimuskumppaneilleen. Kaiken kaikkiaan Valoe on saanut ForUs Capital Oy:lta katsauskauden päättymiseen mennessä sitovia tilauksia yhteensä noin 1,6 miljoonan euron arvosta. Toimituksia on tehty syksystä 2017 alkaen ja suurin osa katsauskauden päättymiseen mennessä tehdyistä tilauksista toimitetaan vuoden 2018 loppuun mennessä.
- Huhtikuussa 2018 Valoe laski liikkeelle pääomarakenteensa vahvistamiseksi ja kennonvalmistuslinjan ostamiseksi Megacell S.r.l.:n konkurssipesältä enintään 1,0 miljoonan euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan. Yhden uuden osakkeen merkintähinta oli 0,55 euroa. Vaihtovelkakirjalainaa tarjottiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen hallituksen erikseen hyväksymille tahoille. Laina-aika päättyy 31.5.2021, jolloin vaihtovelkakirjalaina erääntyy lainaehtojen mukaisesti kokonaisuudessaan takaisinmaksettavaksi. Lainalle maksetaan kahdeksan (8) prosentin korko. Vaihtovelkakirjalainan vaihto-aika osakkeiksi alkoi vaihtovelkakirjalainan merkinnästä ja päättyi 31.5.2021. Vaihtovelkakirjalaina merkittiin kokonaan. Merkinnöistä 0,9 miljoonaa euroa maksettiin käteisellä ja 0,1 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan. Edellä mainituista rahoitusjärjestelyistä huolimatta yhtiön rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne tulevat käytettävissä olevien ennusteiden valossa olemaan vuonna 2018 edelleen tiukkoja.
- Katsauskaudella Valoe teki merkittäviä panostuksia tuotekehitykseensä. Huhtikuussa 2018 yhtiö toi markkinoille uuden, täysin lasirakenteisen aurinkosähköpaneelin, Chrome II:n, jossa on Valoen oma taustajohdekenno. Lisäksi yhtiö ilmoitti huhtikuussa 2018 ostaneensa aurinkosähköpaneelissa käytettävien aurinkokennojen valmistuslinjan Megacell S.r.l.:n konkurssipesältä Italiasta ja sopineensa yhteistyöstä liettualaisen aurinkosähkökennovalmistajan, Soli Tek Cells JSC:n ("SoliTek") kanssa. Valoen Italiasta ostama valmistuslinja on siirretty Soli Tek Cells JSC:n tiloihin Liettuaan. Toukokuussa Valoe tiedotti solmineensa tuotekehitysyhteistyö- ja teknologian siirtosopimuksen saksalaisen Konstanzin

aurinkoenergiainstituutin (ISC Konstanz) kanssa. Kennolinjan ostaminen Italiasta sekä yhteistyösopimukset niin SoliTekin kuin ISC konstanzin kanssa tukevat Valoen tavoitetta sovittaa Valoen paneeleihin IBC (Interdigitated Back Contact)-taustajohdekenno ja niinkään n-tyyppin kaksipuoleinen aurinkokenno BiSoN sekä muuntaa Valoen nykyisen paneelin rakennetta niin, että IBC:n ja BiSoN:in poikkeuksellisen hyvät ominaisuudet tulevat parhaiten hyödynnettyä. Valoe on lisäksi sopinut ISC Konstanzin kanssa edellä mainittujen kennotyyppien lisensoimisesta Valoen ja sen tulevien valmistuspartnereiden käyttöön.

- Katsauskauden päättymisen jälkeen Valoe laski liikkeelle yhteensä 2.195.289,10 euron suuruisen Vaihtovelkakirjalainan 2/2018 ja tarjosi sitä osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselle. Ilmarinen merkitsi Vaihtovelkakirjalainan sillä Valoelta olevaa saatavaa vastaan muuttamalla vaihtovelkakirjalainan 1/2015 pääoma- ja korkosaatavan pääomaehtoiseksi Vaihtovelkakirjalainaksi 2/2018.
- Valoe-konsernin IFRS-standardien mukainen liikevaihto katsauskaudella tammikuu – syyskuu 2018 oli 1,0 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa vuonna 2017). Liiketulos oli -2,0 miljoonaa euroa (-1,9 miljoonaa euroa), kauden tulos -3,3 miljoonaa euroa (-4,0 miljoonaa euroa), osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,23 euroa (-0,87 euroa) ja käyttökate oli -1,1 miljoonaa euroa (-0,9 miljoonaa euroa).
- Valoen aasialainen asiakas käy neuvotteluja noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä. Valoe sisällyttää tilauksen tilauskantaansa vasta asiakkaan tehdasprojektin rahoituksen varmistuttua.
- Valoe ei anna markkinaohjeistusta tulevaisuudennäkymistään tilikaudelle 2018.
- Katsauskauden ja sen päättymisen jälkeisistä tapahtumista on kerrottu enemmän pörssitiedotteissa, jotka on julkaistu Valoen internet-sivuilla www.valoe.com. Osavuosikatsaus on laadittu noudattaen IAS 34 osavuosikatsaukset –standardia. Valoe on soveltanut osavuosikatsauksen laatimisessa samoja laskentaperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2017. Osavuosikatsaus on tilintarkastamaton.

TALOUDELLINEN KEHITYS TAMMI-SYYSKUU 2018

Joulukuussa 2017 yhtiö päätti suunnatusta osakeannista, jossa yhtiö tarjosi enintään 10.000.000 uutta osaketta merkittäväksi yhtiön kaikille sellaisille velkojille, joilla oli merkintähetkellä vähintään 25.000 euron suuruinen riidaton saatava yhtiöltä. Uusien osakkeiden merkintähinta voitiin maksaa rahana tai kuittaamalla merkintähinta merkitsijällä yhtiöltä olevia saatavia vastaan. Tammikuussa 2018 päättyneessä osakeannissa merkittiin yhteensä 8.721.077 uutta osaketta. Yhtiö keräsi osakeannilla noin 859.000 euroa uutta rahaa ennen palkkioita ja kuluja. Lisäksi Valoen velkaisuus väheni yhteensä noin 9.257.000 eurolla.

Huhtikuussa 2018 Valoe laski liikkeelle pääomarakenteensa vahvistamiseksi ja kennonvalmistuslinjan ostamiseksi Megacell S.r.l.:n konkurssipesältä enintään 1,0 miljoonan euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan. Yhden uuden osakkeen merkintähinta oli 0,55 euroa. Vaihtovelkakirjalainaa tarjottiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen hallituksen erikseen hyväksymille tahoille. Laina-aika päättyy 31.5.2021, jolloin vaihtovelkakirjalaina eräännyy lainaehtojen mukaisesti kokonaisuudessaan takaisinmaksettavaksi. Lainalle maksetaan kahdeksan (8) prosentin korko. Vaihtovelkakirjalainan vaihtoaika osakkeiksi alkoi vaihtovelkakirjalainan merkinnästä ja päättyy 31.5.2021. Vaihtovelkakirjalaina merkittiin kokonaan. Merkinnöistä 0,9 miljoonaa euroa maksettiin käteisellä ja 0,1 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan. Edellä mainituista

rahoitusjärjestelyistä huolimatta yhtiön rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne tulevat käytettävissä olevien ennusteiden valossa olemaan vuonna 2018 edelleen tiukkoja.

Huhtikuussa Valoe allekirjoitti ForUs Capital Oy:n kanssa yhteensä noin 0,45 miljoonan euron tilaussopimukset, jotka liittyvät Valoen 7.8.2017 tiedottamaan ForUs Capital Oy:n kanssa allekirjoitettuun puitesopimuksen yhteensä noin 4 miljoonan euron arvoisten aurinkovoimaloiden toimittamisesta Suomeen. ForUs Capital myy voimaloiden sähkön omille sopimuskumppaneilleen. Kaiken kaikkiaan Valoe on saanut ForUs Capital Oy:lta katsauskauden päättymiseen mennessä sitovia tilauksia yhteensä noin 1,6 miljoonan euron arvosta. Toimituksia on tehty syksystä 2017 alkaen ja suurin osa katsauskauden päättymiseen mennessä tehdyistä tilauksista toimitetaan vuoden 2018 loppuun mennessä.

Valoella on käytössään Business Finlandin (ent. Tekes) myöntämä 4,1 miljoonan euron tuotekehityslaina, josta katsauskauden lopussa yhtiö oli nostanut yhteensä 2,6 miljoonaa euroa. Tämän osavuosikatsauksen päivämääränä lainasta on nostamatta 1,5 miljoonaa euroa.

Vaikka Etiopian tehdastoimitusprojektin taloudellinen vaikutus poistettiin Valoen kirjanpidosta tilikaudella 2016, 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. Yhtiö saattaa tarvita maksun saamiseksi vientikaupassa tavanomaiset vastavakuudet.

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 taloudellinen tulos. Suluissa on vertailulukua vastaavalla ajanjaksolta vuonna 2017, jollei toisin mainita. Vertailukauden 2017 luvuista on poistettu Etiopian projektin tulosvaikutus. Tilikaudella 2017 yhtiö raportoi erikseen jatkuvat ja lopetetut toiminnot. Katsauskaudesta alkaen yhtiö ei enää tuloslaskelmassaan näitä raportoi, sillä lopetettuja toimintoja ei ole enää ollut katsauskaudella eikä sen vertailukaudella. Tase-erät sisältävät vielä lopetettuihin toimintoihin kohdistuvia velkoja.

Heinäkuu – syyskuu 2018 :

- Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi 0,5 miljoonaan euroon (vuonna 2017: 0,2 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,4 miljoonaa euroa (-0,2 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -0,7 miljoonaa euroa (-0,6 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -1,2 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -1,2 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,08 euroa (-0,26 euroa).

Liiketoiminnan muista kertaluonteisista tuotoista puhdistettu liiketulos oli -0,7 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa).

Tammikuu – syyskuu 2018 :

- Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi noin 113 prosenttia 1,0 miljoonaan euroon (vuonna 2017: 0,5 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -1,1 miljoonaa euroa (-0,9 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -2,0 miljoonaa euroa (-1,9 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -3,3 miljoonaa euroa (-4,0 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -3,3 miljoonaa euroa (-4,0 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,23 euroa (-0,87 euroa)

Liiketoiminnan muista kertaluonteisista tuotoista puhdistettu liiketulos oli -2,1 miljoonaa euroa (-4,3 miljoonaa euroa).

TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Taloudesta

Katsauskaudella yhtiön liikevaihto jatkoi odotetusti kasvuaan ollen noin 113 prosenttia vuoden 2017 vastaavan ajankohdan liikevaihtoa suurempi. Katsauskaudella toimitettujen tilausten bruttokate oli positiivinen. Näin yhtiön johdolla on hyvä syy uskoa, että kannattavuus paranee liikevaihdon kasvun jatkuessa. Valoen valmistautuessa liiketoiminnan kasvuun tuotannon kiinteitä kustannuksia oli kasvatettava, mikä vähensi katsauskauden kannattavuutta.

Yhtiön kokoon suhteutettuna erittäin suurten tuotekehitysinvestointien rasittaessa kassavirtaa merkittävästi normaalia enemmän on yhtiön käyttöpääomatilanne ollut katsauskaudella ja sen jälkeen ajoittain erittäin tiukka, eikä tilanne tule merkittävästi paranemaan ennen loppuvuodeksi suunnitellun osakeannin toteutumista.

Valoen rahoitustarve tämän hetkisten investointisuunnitelmien toteuttamiseksi on noin seitsemän miljoonaa euroa. Yhtiö on aloittanut neuvottelut merkittävimpien osakkaidensa sekä muutamien pääomasijoittajien kanssa rahoituksen järjestämiseksi. Valoen teknologia on herättänyt kiinnostusta myös joissakin jo alalla toimivissa teollisuusyrityksissä. Valoe harkitsee lisäksi yleisölle suunnattavaa osakeantia investointiensä rahoittamiseksi.

Vaikka Valoen liiketoiminnan kannattavuus on edelleen huono, yhtiö uskoo kuitenkin pystyvänsä parantamaan kannattavuuttaan kasvavan liikevaihdon, uusien tuotteittensa ja kehittyvän tuotantoteknologian myötä. Pitemmällä tähtäimellä kannattavuuden uskotaan parantuvan merkittävästi teknologiamyynnin suhteellisen osuuden kasvaessa.

Toiminnasta

Yhtiö luovutti katsauskaudella asiakkailleen useita keskisuuria voimalaitoksia ja kehitti merkittävästi toimituskykyään tavoitteenaan vastata paremmin kasvavaan kysyntään. Vaikka tilauskanta laski katsauskaudella tehtyjen toimitusten tulouduttua, uskoo yhtiö kasvun jatkuvan myös seuraavilla vuosineljänneksillä. Yhtiön tämän hetkinen kasvu perustuu lisääntyneeseen myyntiin erittäin kilpailulla, kotimaisella voimalaitosmarkkinalla. Valoelle on katsauskauden päättymisen jälkeen avautumassa uusia mahdollisuuksia muissa Pohjoismaissa sekä Baltiassa.

Etiopiassa yhtiö on jatkanut valmistuspartnerinsa tukemista Valoen toimitukselle myönnetyn rahoituksen nostamiseksi. Etiopian projektin perusedellytykset ovat edelleen kunnossa ja liiketoimintaympäristö

aurinkosähkön tuottamiseksi on edelleen suotuisa. Valoen yhteistyökumppanimme on osoittanut huomattavaa sitkeyttä ja on edelleen täysin sitoutunut hankkeen toteuttamiseen. Valoelle ja sen hankkeelle on luvattu niin paikallisen valtiovallan kuin paikallisen valtion energiayhtiönkin tuki. Valoe uskoo edelleen hankkeen toteutumiseen.

Valoe suunnittelee vuorokauden ympäri sähköä tuottavan aurinkosähkökonseptin kokeilemista pilottimittakaavassa. Kyky tarjota aurinkosähkön käyttöönottoon sähkön varastoinnin huomioon ottavia ja taloudellisia kokonaisratkaisuja tulee yhtiön käsityksen mukaan olemaan sen tärkeimpiä kilpailutekijöitä, kun asiakkaat ja valmistuspartnerit valitsevat itselleen parhaita toimittajia ja teknologioita.

Valoe panostaa tuotteensa kehitykseen

Valoen tavoite on, että sen teknologialla tuotetun aurinkosähkön tulee olla markkinoiden vihreintä ja edullisinta. Valoen tavoitteena on valmistaa aurinkopaneeli, jonka käyttöikä ylittää sata vuotta. Vaikka nykyinen paneeli ei siihen ehkä vielä pystykään, Valoe valitsee komponenttinsa tätä tavoitetta silmällä pitäen. Valoe ei koskaan hanki halvempia komponentteja niiden käyttöiän kustannuksella.

Kennoteknologiassa Valoe onnistui vuoden 2017 aikana luomaan pohjan kehitykselle, jonka tuloksena yhtiö toi katsauskaudella markkinoille täysin lasirakenteisen monikidepaneelin Chrome II:n, jossa käytetään Valoen kehittämää takakytkentään sopivaa aurinkokennoa.

Tuotekehityksen seuraava tavoite on sovittaa Valoen omaan paneeliin p-tyyppin kennoa seuraavaa sukupolvea edustava, n-tyyppin IBC-taustajohdekenno ja niin ikään n-tyyppin kaksipuoleinen aurinkokenno BiSoN sekä muuntaa Valoen nykyisen paneelin rakennetta niin, että IBC:n ja BiSoN:in poikkeuksellisen hyvät ominaisuudet tulevat parhaiten hyödynnettyä.

Yhtiön historian merkittävin tuotekehitysinvestointi omaan MWT ja myöhemmin IBC-kennoteknologiaan eteni katsauskaudella. Megacell-kennotehtaan laitteisto siirrettiin pääosin yhteistyökumppani Solitekin tiloihin Liettuassa ja Valoen moduulitehtaalte Mikkeliin. Yhtiön on tarkoitus aloittaa 23 %:n hyötysuhteeseen pystyvän IBC-kennon kehitys yhdessä ISC Konstanzin kanssa. Pääosa kehitystyöstä tullaan tekemään Mikkeliissä sekä Vilnassa, Liettuassa. Kehitystyön tavoitteena on luoda markkinoiden kilpailukykyisin aurinkopaneeli niin omakotitalojen kattoasennuksiin kuin suuriin aurinkovoimaloihinkin. Uuden Chrystal-tuoteperheen on tarkoitus tulla markkinoille vuoden 2019 aikana.

Kehittämänsä taustavirtajohdetekniikan ansiosta Valoe on käsityksensä mukaan yksi parhaiten asemoituneita yhtiöitä IBC-kennojen vahvuuksien hyödyntämisessä. Valoe uskoo, että sen IBC-takajohdekennoja tullaan lähitulevaisuudessa käyttämään useissa erityissovellutuksissa mm. autoteollisuudessa ja rakennuksiin integroitavissa aurinkosähkösovellutuksissa.

Valoen tietojen mukaan Valoen uudessa Chrystal-paneelissa käyttämän kaltaista tekniikkaa käyttää tuotantomitassa vain muutama valmistaja, esimerkkinä korealainen LG ja amerikkalainen Sunpower. Mikäli Valoe onnistuu kehitystavoitteessaan, on Valoen aurinkosähköpaneeli yksi maailman tehokkaimmista. Tutkimusten (ITRPV International Technology Roadmap for Photovoltaic) mukaan IBC-kennoilla varustettu aurinkosähköpaneeli lisää globaalia markkinaosuuttaan vähintään vuoteen 2027 asti.

IBC-takajohdinpaneelin markkinoista

Valoen strategiaan ei edelleenkään kuulu paneelien massavalmistus. Kaikki Valoen toiminta, mukaan lukien kehitystyössä tarpeellinen, kapasiteetiltaan pienehkö tuotanto, tähtää teknologian myynnin kilpailukyvyyn luomiseen ja parantamiseen. Perustuen yhtiön historiaan ja jo vuosia maailman huipulla olleisiin avainteknologioihin ja todennetusti kyvykkääseen henkilöstöön Valoe on aina uskonut omaavansa sellaisia valmiuksia, joilla se uskoo olevansa ja pysyvänsä kilpailukykyisen teknologian kehityksen kärjen tahdissa. Käyttämällä rakentamiaan kumppanuuksia maailman johtavien tutkimus- ja kehitysorganisaatioiden kanssa Valoe uskoo pystyvänsä myymään kilpailukykyistä tekniikkaa riittävän korkealla hinnalla.

Takajohdinteknologia on avaamassa Valoelle myös täysin uusia aurinkosähkösovellutuksia. Katsauskaudella yhtiö aloitti ns. epätavanomaisten (odd form) aurinkopaneelien valmistuskokeilut. Valoe kehittää erittäin kevyitä ja tehokkaita, tarvittaessa muotoon puristettavia komposiittipaneeleita liikennevälineiteollisuudelle käytettäväksi esimerkiksi autoissa, veneissä, laivoissa, matkailuvaunuissa ja -autoissa. Valoe on löytänyt uusia sovellutuskohteita myös rakennuksissa ja muissa rakenteissa. Tällaisten aurinkosähköratkaisujen toteuttaminen vaatii paneeleilta Valoen tuotekehitysstrategian mukaisesti korkeita hyötysuhteita ja kevyitä rakenteita.

Valoe esitteli alustavia tietoja IBC-kennoon perustuvista aurinkopaneeleista kesäkuisilla Intersolar-messuilla Saksassa. Malliston huipputuote (Valoe Chrystal Twin) tuottaa sähköä paneelin molemmilta puolilta saavuttaen ideaalisissa olosuhteissa 60 kennon versiona n. 450 Wp tehon. Tuotteen hinnoittelu mahdollistaa sen asentamisen kilpailukykyisesti jopa kaikkein suurimmille ja kilpailluimmille paneelientilille. Erittäin korkean hyötysuhteensa ansiosta tuotteen kilpailukyky korostuu Euroopan ja Yhdysvaltojen markkinoilla, joilla asennuskustannus näyttelee yhä suurempaa osaa aurinkopuistojen kokonaiskustannuksista.

Kotimaan markkina kasvaa - Valoe kasvattaa tuotantoaansa

Vaikka kehittyvät markkinat 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 aurinkovoimalan hankintapäätöksen halpojen tarjousten houkuttelemisena. Valveutuneet ostajat tekevät kuitenkin päätöksensä tuotetun kilowattitunnin hinnan perusteella. Tätä arvioidessa voimalaitoksen pääomakustannuksen lisäksi on huomioitava voimalaitoksen suunniteltu käyttöikä.

Valoe solmi syksyllä 2017 merkittävän sopimuksen ForUs Capital Oy:n kanssa useiden aurinkovoimaloiden toimituksista Suomeen. Merkittävä osa ForUsin tilaamista voimaloista on toimitettu tämän osavuositarkastuksen päivämäärään mennessä. Valoe uskoo ForUs-yhteistyön kasvavan myös tilikaudella 2019.

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 JA 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 valmistuspartnereille. Lisäksi yhtiö myy ja toimittaa aurinkosähkövoimaloita ja -järjestelmiä koti- ja ulkomaisille asiakkaille. Valoe on tehostanut paneelittensa ja aurinkosähköjärjestelmiensä myyntiä Suomessa rakentamalla järjestelmällisesti jälleenmyyntikanavia tuotteilleen.

Yhtiön Mikkelin tehtaan nykyinen kapasiteetti on suunniteltu tuottamaan vuodessa enintään 6–8 miljoonan euron arvosta aurinkosähköpaneelita tämän hetkisin maailmanmarkkinahinnoin. Hyvien myyntinäkömien rohkaisemana Valoe on ryhtynyt toimenpiteisiin tuotantokapasiteettinsa lisäämiseksi Mikkeliissä.

Valoen paneelit ovat läpäisseet Valoen saksalaiselta tutkimus- ja testauslaitokselta, Fraunhofer ISE:ltä, tilaamassa testiohjelmassa kaikki aurinkopaneelien testaamiseen yleisesti käytetyt testit. Mikäli yhtiön tavoittelemilla myyntialueilla vaadittaisiin erityistä, paikallista sertifiointia, em. testitulokset helpottavat ja nopeuttavat oleellisesti sertifikaattien saamista.

2. TUOTANTOLINJOJEN JA NIIDEN OSIEN KEHITTÄMINEN JA MYYNTI

Tyypillisesti uusiin aurinkopaneelien tuotantolinjoihin voisivat investoida kehittyneillä markkinoilla toimivat valmistajat. Nämä Valoen potentiaaliset asiakkaat valmistavat nyt perinteisiä ns. H-tyyppin pintajohdotettuja aurinkosähköpaneeleja. Valoella olevan tiedon mukaan useat valmistajat aikovat siirtyä valmistamaan seuraavan sukupolven taustajohdinpaneeleita. Tällaisilla asiakkailta 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 tai tuotantolinjojen osien hinnat vaihtelevat 0,3–1,0 miljoonan euron välillä.

3. VALMISTUSPARTNERIVERKOSTON RAKENTAMINEN

Valoen strategian kulmakivi on solmia valmistuspartnerisopimuksia tai teknologian lisenssisopimuksia, joissa alalle pyrkivät, uudet aurinkopaneelien valmistajat sitoutuvat sekä Valoen tuotantoteknologiaan että käyttämään Valoen taustavirtajohdintekniikkaan kuuluvia komponentteja. Valoe toimittaa partnerille paneelitehtaan avaimet käteen –periaatteella, takaa partnerinsa komponenttien saatavuuden valmistamalla ne itse tai hankkimalla tekniikkaan sopivat osat muualta ja sitoutuu asiakkaansa teknologiapartneriksi jäämällä valmistusyhtiöön vähemmistöosakkaaksi. Tavoitellut valmistuspartneriyritykset 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 mukaista teknologiatoimitusta ei kuitenkaan ole tämän osavuosikatsauksen päivämäärään mennessä vielä toteutettu.

Valoelle on Etiopian projektin alkuvaiheen perusteella jo muodostunut käsitys tulevien tehdastoimitustensa kustannuksista ja projektien kannattavuudesta. Valoen tehdaskonsepti, koneet, tekniikka ja toimitustapa ovat aina samanlaisia ja siten ensimmäisen toimituksen kokemusten jälkeen seuraavien projektien kannattavuuden voidaan olettaa olevan hyvä. Lisäksi jokainen toimitettu tehdas tai tuotantolinja tuottaa Valoelle jatkuvaa kannattavaa liiketoimintaa komponenttimyynnin muodossa. Tavoitteena on, että Valoen toimittamissa tehtaissa tai tuotantolinjoissa käytetään vain yhtiön komponentteja. Valoen asiakkaan puolesta anomat tuotesertifikaatit ovat voimassa ainoastaan, mikäli asiakas käyttää Valoen hyväksymiä komponentteja. Yhtiön kokemusten mukaan komponenttien saatavuus muualta on tällä hetkellä rajallinen. 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 liikevaihtopotentialiltaan merkittävin osa on erikoiskomponenttien toimitukset lähinnä valmistuspartnereille. 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 valmistuspartnereille voivat alkaa aikaisintaan noin 12 kuukautta valmistuspartnerisopimuksen allekirjoittamisen jälkeen.

Valoe tarjoaa partnereilleen myös valmistamansa IBC-tekniikkaan perustuvat aurinkokennot sekä muita erikoiskomponentteja. Täysimittainen paneelitehdas saattaisi yhtiön arvion mukaan ostaa Valoelta kennoja n. 25-30 miljoonalla eurolla vuosittain. Muita komponentteja voivat olla muiden valmistajien erilaiset älykomponentit ja energian varastointiin liittyvät komponentit sekä virran hallintaan ja sähkön laskutukseen liittyvät ohjelmistot.

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

MARKKINATILANNE

Aurinkosähköpaneelien hinnat laskivat 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 sekä vuonna 2018 tapahtunut Kiinan kotimaankaupan volyymin putoaminen halvensivat hintoja Kiinan ulkopuolella edelleen jyrkästi, mikä on johtanut nopeaan auringosta tuotetun sähkön määrän lisääntymiseen maailmalla ja siten vauhdittanut alan voimakasta kasvua entisestään.

Aurinkosähkön kilpailukyky verrattuna fossiilisiin polttoaineisiin sekä muihin uusiutuviin energialähteisiin tulee edelleenkin ja kiihtyvällä vauhdilla parantumaan. Jo vuonna 2018 auringolla tuotetun sähkön arvioidaan olevan halvinta sähköä.

Valoe on varautunut siihen, että lähitulevaisuudessa Valoen kilpailijat tuovat markkinoille omia taustavirtajohdepaneelitaan 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. Yhtiö 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.

Valoella 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. Valoe on sillä käytettävissä olevan tiedon mukaan kuitenkin ainoa taustavirranjohtimien valmistaja, jolla on tällä hetkellä merkittävä valmistuskapasiteetti tuotantovalmiina.

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

Jatkuvasti alenevat hinnat ovat ajaneet monia H-tyypin aurinkosähköpaneelien valmistajia ongelmiin tai konkurssiin. Useiden maailman suurimpien kiinalaisten valmistajien tulokset ovat painuneet tappiolle. Markkina-aktiviteetista 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 vuosia kestäneen taustavirtajohteeseen kohdistuneen tutkimus- ja tuotekehitystyönsä ansiosta.

RAHOITUS

Valoe allekirjoitti Bracknor Investmentin ("Bracknor") kanssa 19.4.2017 enintään 3.000.000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja koskevan rahoitussopimuksen, joka sisältää Valoen osakkeisiin oikeuttavia warrantteja. Katsauskauden päättymiseen mennessä yhtiö oli nostanut lainaa rahoituksesta yhteensä 1,65 miljoonaa euroa. Tarkemmat tiedot järjestelystä ja sen ehdoista löytyvät yhtiön pörssitiedotteista.

Valoe keräsi tammikuussa 2018 päättyneessä osakeannissa uusia varoja 0,86 miljoonaa euroa ja yhtiön velkaantuneisuus pieneni yhteensä noin 9,3 miljoonalla euroalla. Lisäksi 25.5.2018 päättyneessä vaihtovelkakirjalainan merkinnässä yhtiö keräsi 0,9 miljoonaa euroa käteisenä ja tilivelkoja konvertoitiin 0,1

miljoonaa euroa. Valoen toteuttaessa strategiansa mukaisia investointeja yhtiön rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne tulevat olemaan vuonna 2018 edelleen tiukkoja.

Valoe on katsauskaudella kiihdyttänyt tuotekehitysaktiviteettejaan merkittävästi. Edetäkseen kehityshankkeissaan suunnitellusti tulee yhtiö tarvitsemaan lisärahoitusta. Valoen tämän hetkinen investointisuunnitelma edellyttää toteutuakseen vähintään noin seitsemän miljoonaa euroa uutta rahoitusta, jonka hankkimiseksi Valoe on aloittanut keskustelut merkittävimpien osakkaidensa kanssa. Keskusteluja rahoituksesta käydään myös pääomasijoittajien ja teollisten toimijoiden kanssa. Yhtenä vaihtoehtona on edelleen yleisen osakeannin järjestäminen yhdessä tai erikseen suunnatun osakeannin kanssa. Lisäksi Valoella on käytössään Business Finlandin (ent. Tekes) myöntämä 4,1 miljoonan euron tuotekehityslaina, josta tämän osavuositarkastuksen päivämääränä on nostamatta 1,5 miljoonaa euroa. Mikäli yhtiö saa kerättyä tavoitellun määrän uutta pääomaa mm. yllä mainituilla järjestelyillä, pystyy se toteuttamaan strategiansa mukaisen investointisuunnitelman.

Valoen hallituksen käsityksen mukaan huomioiden yhtiön käytössä olevat rahoitussitoumukset sekä lisääntyneen kysynnän tuoman kassavirran yhtiöllä on riittävästi käyttöpääomaa vähintään seuraavan 12 kuukauden ajaksi. Ilman noin seitsemän miljoonan euron lisärahoitusta yhtiö ei kuitenkaan pysty jatkamaan strategiansa mukaisia investointeja.

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi - syyskuussa -1,4 miljoonaa euroa (-2,5 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,1 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 1,3 miljoonaa euroa (2,1 miljoonaa euroa). Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa -59,5 prosenttia (-132,5 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,48 euroa (-2,75 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli -5,6 prosenttia (-20,8 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,003 miljoonaa euroa.

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

TUOTEKEHITYS

Yhtiö on lisännyt tuotekehityksensä aktiivisuutta merkittävästi. Valoen tuotekehityksen pääpaino on ollut Business Finlandin (ent. Tekes) rahoittamassa piikennoihin ja niiden hyötysuhteen parantamiseen liittyvässä projektissa, 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 sen 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 käyttöikää 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 yhtiön omille innovaatioille ja Valoe suunnittelee ne itse. Valoe pyrkii suojaamaan keksintöjään kaikilla oleellisilla maantieteellisillä alueilla.

Katsauskauden aikaisia ja muita merkittäviä tapahtumia erityisesti tuotekehityksessä on tässä osavuosi katsauksessa kuvattu tarkemmin toimitusjohtajan katsauksessa.

Konsernin tuotekehityskulut katsauskaudella tammi-syyskuu olivat 0,9 miljoonaa euroa (1,2 miljoonaa euroa) eli 93,3 prosenttia (250,9 %) liikevaihdosta.

INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit olivat tammi-syyskuussa 3,2 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat sekä katsauskaudella että vertailukaudella pääosin kehittämismenoihin.

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli syyskuun 2018 lopussa 24 (17) henkilöä, jotka kaikki työskentelivät Suomessa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 0,9 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa).

OSAKKEET JA OMISTAJAT

Katsauskauden päättyessä 30.9.2018 Valoen osakepääoma oli 80.000,00 euroa ja osakemäärä 16.036.338 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä. Valoen hallussa oli 30.9.2018 sen omia osakkeita 920.896 kappaletta.

Yhtiöllä oli syyskuun 2018 lopussa yhteensä 7 391 osakkeenomistajaa ja osakkeista 12,71 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 30.9.2018 yhteensä 71,2 prosenttia yhtiön osakkeista.

Suurimmat omistajat 30.9.2018

| | osakkeita | prosentteja |
|---|------------|-------------|
| 1 OY HERTTAÄSSÄ AB | 1 762 723 | 11,0 |
| 2 SAVCOR COMMUNICATIONS LTD PTY | 1 459 235 | 9,1 |
| 3 GASELLI CAPITAL OY | 1 356 463 | 8,5 |
| 4 SAVCOR INVEST B.V. | 1 323 752 | 8,3 |
| 5 SAVCOR TECHNOLOGIES OY | 1 284 701 | 8,0 |
| 6 SAVCOR GROUP OY | 1 071 511 | 6,7 |
| 7 OY INGMAN FINANCE AB | 1 000 000 | 6,2 |
| 8 VALOE OYJ | 920 896 | 5,7 |
| 9 OLLILA JORMA JAAKKO | 919 528 | 5,7 |
| 10 KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ILMARINEN | 318 370 | 2,0 |
| MUUT | 4 619 159 | 28,8 |
| YHTEENSÄ | 16 036 338 | 100,00 |

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 30.9.2018 yhteensä 4.103.700 osaketta, mikä oli noin 25,6 prosenttia yhtiön osakemäärästä. 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 4.067.688 yhtiön osaketta ja 132.500 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta.

Valoen osakkeen kurssi vaihteli tammi-syyskuussa 0,32 euron ja 1,35 euron välillä. Keskipurssi oli 0,70 euroa ja päätöskurssi syyskuun lopussa 0,35 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-syyskuussa 3,6 miljoonaa euroa ja 5,1 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo kesäkuun lopussa oli 5,6 miljoonaa euroa.

VOIMASSAOLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

Vuoden 2018 yhtiökokous päätti valtuuttaa Valoen 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 on yhteensä enintään 49.000.000 osaketta. Valtuutusta voidaan käyttää yhtiön kannalta tärkeisiin järjestelyihin, kuten pääomarakenteen vahvistamiseen, investointien rahoittamiseen, yritys- ja liiketoimintakauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyiden tai omistusrakenteen laajentamiseen tai henkilöstön kannustamiseen tai sitouttamiseen tai sellaisiin muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin, joissa osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen on painava taloudellinen syy. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus on voimassa 30.6.2019 asti.

Tämän osavuositarkastuksen päivämääränä hallitus on päättänyt yhteensä 10.100.000 osakkeen antamisesta osakeantivaltuutuksen nojalla.

KATSAUSKAUDEN AIKAISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

13.8.2018: VALOE OYJ NEUVOTTELEE ERÄÄNTYNEEN VAIHTOVELKAKIRJALAINAN 1/2015 JÄRJESTELEMISESTÄ

Valoe Oyj:n ("Valoe") pääomaehtoinen vaihtovelkakirjalaina 1/2015 on erääntynyt 1.8.2018. Yhtiön oman pääoman tilanne ei osakeyhtiölain säännösten mukaisesti salli tällä hetkellä lainan takaisinmaksua. Vaihtovelkakirjalainan 1/2015 erääntynyt lainapääoma on yhteensä noin 2,8 miljoonaa euroa, josta velka Valoen lähipiirille on noin 0,9 miljoonaa euroa ja noin 1,9 miljoonaa euroa lähipiirin ulkopuolisille velkojille. Valoe neuvottelee vaihtovelkakirjalainan 1/2015 velkakirjan haltijoiden kanssa lainan järjestelämisestä.

31.8.2018: VALOE OYJ:N OMIEN OSAKKEIDEN MERKINTÄ

Valoe Oyj:n ("Yhtiö") hallitus on päättänyt 31.8.2018 merkitä yhteensä 545.825 uutta osaketta ("Merkityt Osakkeet") Yhtiön 16.10.2017 päättämässä sille itselleen suunnatussa maksuttomassa osakeannissa.

Osakkeiden merkintä liittyy Yhtiön ja Bracknor Investmentin välisen 19.4.2017 hyväksytyyn rahoitusjärjestelyn toteuttamiseen 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.

Merkittyjen Osakkeiden kaupparekisteriin merkitsemisen jälkeen Yhtiöllä on kaikkiaan 16.036.338 osaketta, joista yhteensä 1.059.336 osaketta on yhtiön hallussa.

Merkityt Osakkeet merkitään kaupparekisteriin arviolta 5.9.2018 ja Yhtiö hakee uusien osakkeiden listaamista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle arviolta 6.9.2018.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

18.10.2018: VALOE OYJ ON SOPINUT KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ILMARISEN KANSSA VAIHTOVELKAKIRJALAINAN 1/2015 MUUTTAMISESTA UUDEKSI VAIHTOVELKAKIRJALAINAKSI 2/2018

Valoe Oyj:n ("Valoe") pääomaehtoinen vaihtovelkakirjalaina 1/2015 erääntyi 1.8.2018. Yhtiö tiedotti 13.8.2018, että sen oman pääoman tilanne ei osakeyhtiölain säännösten mukaisesti salli lainan takaisinmaksua ja että yhtiö neuvottelee vaihtovelkakirjalainan 1/2015 velkakirjan haltijoiden kanssa lainan järjestelämisestä.

Valoe on päättänyt laskea liikkeelle yhteensä 2.195.289,10 euron suuruisen Vaihtovelkakirjalainan 2/2018 ("Vaihtovelkakirjalaina") ja tarjota sitä osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselle.

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen on merkinnyt Vaihtovelkakirjalainan sillä Valoelta olevaa lainasaatavaa vastaan muuttamalla vaihtovelkakirjalainan 1/2015 pääoma- ja korkosaatavan Vaihtovelkakirjalainan ehtojen mukaiseksi pääomaehtoiseksi Vaihtovelkakirjalainaksi.

Vaihtovelkakirjalainan velkakirjan haltijalla on oikeus vaihtaa velkakirja Valoen osakkeisiin Vaihtovelkakirjalainan mukaisin ehdoin. Mikäli vaihto-oikeutta käytettäessä Valoen osakkeet ovat noteerattuja Helsingin Pörssin pörssilistalla, on Valoen yhden (1) uuden osakkeen merkintähinta Valoen osakkeen kaupankäyntivolyyymeilla painotettu kuuden (6) kuukauden keskiarvohinta 15.10.2021 päättyneeltä kuusikuukautisjaksolta vähennettynä 15 prosentilla. Mikäli vaihto-oikeutta käytettäessä Valoen osakkeet eivät ole noteerattuja Helsingin Pörssin pörssilistalla, tekee yksi ns. Big Four - tilintarkastusyhteisöistä Valoen laskuun arvion Valoen osakkeen käyvistä arvosta, joka vähennettynä 15 prosentilla on Valoen yhden (1) uuden osakkeen merkintähinta.

Laina-aika alkaa Vaihtovelkakirjalainan maksamisesta yhtiölle ja päättyy 15.10.2021, jolloin Vaihtovelkakirjalaina erääntyy lainaehtojen mukaisesti kokonaisuudessaan takaisinmaksettavaksi. Vaihtovelkakirjalainan vaihtoaika osakkeiksi alkaa 15.10.2021 ja päättyy 31.12.2021.

Vaihtovelkakirjalainan tarjoamisessa poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, koska erityiset oikeudet annetaan lainaosuuksien muodossa yhtiön olemassa olevien velkojen uudelleenjärjestelämiseksi

yhtiön kannalta edullisella tavalla, joten erityisten oikeuksien antamiselle on siten yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Yhtiöllä on yksi (1) osakelaji.

Vaihtovelkakirjalainan ehdot ovat kokonaisuudessaan tiedotteen liitteenä 1.

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 rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne tulevat käytettävissä olevien ennusteiden valossa olemaan vuonna 2018 edelleen tiukkoja. Valoen hallitus luottaa kuitenkin siihen, että huomioiden yhtiön käyttöpääoman tarpeen, käytössä olevat rahoitussitoumukset sekä lisääntyneen kysynnän tuoman kassavirran yhtiöllä on riittävästi käyttöpääomaa vähintään seuraavan 12 kuukauden ajaksi. Ilman noin seitsemän miljoonan euron lisärahoitusta yhtiö ei kuitenkaan pysty jatkamaan strategiansa mukaisia investointeja.

Toteuttaakseen investointisuunnitelmansa Valoe on aloittanut rahoitusneuvottelut merkittävimpien osakkaidensa, pääomasijoittajien ja teollisten toimijoiden kanssa. Yhtenä vaihtoehtona on yleisen osakeannin järjestäminen yhdessä tai erikseen suunnatun osakeannin kanssa vuoden 2018 aikana. Neuvottelujen tuloksesta eikä osakeannin toteutumisesta tai onnistumisesta ole varmuutta.

Valoella on käytössään Business Finlandin (ent. Tekes) myöntämä 4,1 miljoonan euron tuotekehityslaina, josta tämän osavuositarkastuksen päivämääränä on nostamatta 1,5 miljoonaa euroa. Mikäli yhtiö saa kerättyä tavoitellun määrän uutta pääomaa mm. yllä mainituilla järjestelyillä, pystyy se toteuttamaan strategiansa mukaisen investointisuunnitelman.

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 merkittäviä riskejä. Neuvottelut ovat kesken eikä projektin toteutumisesta kokonaan tai edes osittain ole vielä varmuutta.

Etiopian paneelitehdastilaukseen liittyy normaaleja kansainvälisen laitekaupan liiketoiminta-, rahoitus-aikataulu- ja maariskejä. Maariskeihin on luettava myös projektin rahoitusjärjestelyjen hitaus. Tehdastoimituksen maksut Valoelle eivät vieläkaan sitovista rahoitussopimuksista huolimatta ole käynnistyneet. Valoen asiakas LSCorp on kuitenkin aloittanut paikallisvaluuttamääräiset nostot edellä mainituista rahoitussitoumuksista ja rakentaa parhaillaan paneelitehtaalle tehdasrakennusta. Yhtiö seuraa tarkasti tilannetta Etiopiassa ja pyrkii tukemaan asiakastaan tämän neuvotteluissa olemalla mahdollisimman paljon paikan päällä.

ForUs Capital Oy:n kanssa allekirjoitettuun puitesopimukseen sisältyy riskejä, joista merkittävin on riittävän rahoituksen järjestyminen osalle puitesopimuksen mukaisista projekteista.

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

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 2018.

Mikkelissä, 7.11.2018

Valoe Oyj

HALLITUS

Lisätietoja:

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

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

| 1 000 EUR | 7-9/2018 | 7-9/2017 | 1-9/2018 | 1-9/2017 | 1-12/2017 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Liikevaihto | 459 | 240 | 1 001 | 469 | 554 |
| Myytyjen suoritteiden hankintameno | -525 | -284 | -1 111 | -681 | -1 204 |
| Bruttokate | -67 | -45 | -110 | -213 | -650 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 0 | 94 | 18 | 380 | 398 |
| Tuotekehityskulut | -369 | -333 | -934 | -1 176 | -1 536 |
| Myyntin ja markkinoinnin kulut | -167 | -100 | -520 | -349 | -498 |
| Hallinnon kulut | -148 | -189 | -501 | -540 | -786 |
| Liiketoiminnan muut kulut | 0 | -2 | 0 | -2 | -5 |
| Liikevoitto | -750 | -574 | -2 048 | -1 900 | -3 078 |
| Rahoitustuotot | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rahoituskulut | -439 | -640 | -1 259 | -2 064 | -2 716 |
| Tulos ennen veroja | -1 189 | -1 214 | -3 306 | -3 964 | -5 794 |
| Tuloverot | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kauden tulos | -1 189 | -1 214 | -3 306 | -3 964 | -5 794 |
| Kauden tuloksen jakautuminen | | | | | |
| Emoyrityksen omistajille | -1 189 | -1 214 | -3 306 | -3 964 | -5 794 |
| Tulos/osake (laimentamaton), eur | -0,08 | -0,26 | -0,23 | -0,87 | -1,23 |
| Tulos/osake (laimennettu), eur | -0,08 | -0,26 | -0,23 | -0,87 | -1,23 |
| Kauden tulos | -1 189 | -1 214 | -3 306 | -3 964 | -5 794 |
| Kauden laaja tulos yhteensä | -1 189 | -1 214 | -3 306 | -3 964 | -5 794 |
| Kauden laajan tuloksen jakautuminen | | | | | |
| Emoyrityksen omistajille | -1 189 | -1 214 | -3 306 | -3 964 | -5 794 |

Vertailukauden 1-9/2017 tulokset/osake on ilmoitettu laskettuna osakkeiden lukumäärän vähentämisen jälkeisellä määrällä (ennen splitiä oleva hinta kerrottu 200:lla).

Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

| 1 000 EUR | 30.9.2018 | 30.9.2017 | 31.12.2017 |
|--|---------------|----------------|---------------|
| VARAT | | | |
| Pitkäaikaiset varat | | | |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 31 | 10 | 8 |
| Liikearvo | 441 | 441 | 441 |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 9 274 | 7 285 | 6 982 |
| Myytavissä olevat sijoitukset | 9 | 9 | 9 |
| Pitkäaikaiset varat yhteensä | 9 756 | 7 746 | 7 441 |
| Lyhytaikaiset varat | | | |
| Vaihto-omaisuus | 630 | 652 | 582 |
| Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset | 1 318 | 1 066 | 1 256 |
| Rahavarat | 3 | 21 | 350 |
| Lyhytaikaiset varat yhteensä | 1 951 | 1 738 | 2 188 |
| Myytäväinä olevat omaisuuserät | 0 | 0 | 0 |
| Varat yhteensä | 11 707 | 9 484 | 9 629 |
| OMA PÄÄOMA JA VELAT | | | |
| Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma | | | |
| Osakepääoma | 80 | 80 | 80 |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | 11 636 | 682 | 10 542 |
| Kertyneet voittovarot | -18 665 | -13 294 | -15 166 |
| Oma pääoma yhteensä | -6 949 | -12 532 | -4 544 |
| Pitkäaikaiset velat | | | |
| Pitkäaikaiset lainat | 11 103 | 4 252 | 7 874 |
| Pitkäaikaiset velat yhteensä | 11 103 | 4 252 | 7 874 |
| Lyhytaikaiset velat | | | |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 1 918 | 12 732 | 2 004 |
| Ostovelat ja muut velat | 5 195 | 4 699 | 3 773 |
| Lyhytaikaiset varaukset | 158 | 0 | 215 |
| Lyhytaikaiset velat yhteensä | 7 271 | 17 431 | 5 992 |
| Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat | 282 | 332 | 306 |
| Velat yhteensä | 18 656 | 22 015 | 14 172 |
| Oma pääoma ja velat yhteensä | 11 707 | 9 484 | 9 629 |

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

| 1 000 EUR | | 1-9/2018 | 1-9/2017 | 1-12/2017 |
|---|-----|---------------|---------------|---------------|
| Liiketoiminnan rahavirta | | | | |
| Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja | | -3 306 | -3 964 | -5 794 |
| Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta | | | | |
| Poistot ja arvonalentumiset | + | 924 | 999 | 1 333 |
| Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+) | +/- | 2 | -12 | -11 |
| Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua | +/- | 6 | -169 | -129 |
| Varausten muutos | +/- | -63 | -40 | 175 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | +/- | 1 257 | 2 076 | 2 728 |
| Yhteensä rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta | | -1 179 | -1 109 | -1 698 |
| Käyttöpääoman muutos | | | | |
| Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+) | | -49 | -232 | -162 |
| Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+) | | -62 | -222 | -412 |
| Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-) | | 140 | -655 | -611 |
| Käyttöpääoman muutos | | 30 | -1 108 | -1 184 |
| Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi | | | | |
| Maksetut korot | - | 154 | 257 | 273 |
| Muut rahoituserät | - | 121 | 0 | 5 |
| Rahoituserät ja verot | | -275 | -257 | -278 |
| LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA | | -1 425 | -2 474 | -3 160 |
| Investointien rahavirta | | | | |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | - | 2 397 | 231 | 357 |
| INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA | | -2 397 | -231 | -357 |
| Rahoituksen rahavirta | | | | |
| Osakeannista saadut maksut | + | 59 | 0 | 800 |
| Bracknor Investment rahoitusjärjestely | + | 750 | 562 | 650 |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot | + | 2 203 | 1 656 | 1 803 |
| Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut | - | 0 | 0 | 23 |
| Lyhytaikaisten lainojen nostot | + | 1 397 | 1 010 | 1 380 |
| Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut | - | 935 | 502 | 741 |
| RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA | | 3 474 | 2 726 | 3 869 |
| RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-) | | -347 | 21 | 352 |

Oman pääoman muutoslaskelma

(tilintarkastamaton)

| 1 000 EUR | Osakepääoma | Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | Kertyneet voittovarot | Oma pääoma yhteensä |
|--|-------------|--|--------------------------|------------------------|
| 31.12.2017 | 80 | 10 542 | -15 166 | -4 544 |
| Kauden voitto/tappio | - | - | -3 306 | -3 306 |
| Liiketoimet omistajien kanssa: | | | | |
| Omien osakkeiden myynti - | | | | |
| Bracknor | 0 | 798 | 0 | 798 |
| Osakeanti | 0 | 295 | 0 | 295 |
| Osakkeina toteutettavat optiot | 0 | 0 | 24 | 24 |
| Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti | 0 | 0 | -217 | -217 |
| 30.9.2018 | 80 | 11 636 | -18 665 | -6 949 |

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

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.

Tilikaudesta 2018 alkaen yhtiö ei enää raportoi erikseen jatkuvia ja lopetettuja toimintoja tuloslaskelmassaan, sillä lopetettuja toimintoja ei ole enää ollut katsauskaudella eikä sen vertailukaudella. Tase-erät sisältävät vielä lopetettuihin toimintoihin kohdistuvia velkoja.

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan tasetiedot:

| 1 000 EUR | 1-9/2018 | 1-9/2017 | 1-12/2017 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Velat | | | |
| Ostovelat ja muut velat | 282 | 326 | 301 |
| Varaukset | 0 | 5 | 5 |
| Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat | 282 | 332 | 306 |
| Myytävänä olevat nettovarat | -282 | -332 | -306 |

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

| 1 000 EUR | 1-9/2018 | 1-9/2017 | 1-12/2017 |
|--|----------|----------|-----------|
| Liiketoiminnan rahavirta | -12 | -161 | -186 |
| Investointien rahavirta | 0 | 0 | 0 |
| Tulos/osake (laimentamaton) lopetetuista liiketoiminnoista | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Tulos/osake (laimennettu) lopetetuista liiketoiminnoista | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

| 1 000 EUR | 7-9/2018 | 7-9/2017 | 1-9/2018 | 1-9/2017 | 1-12/2017 |
|--|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Jatkuvat toiminnot | | | | | |
| Liikevaihto | 459 | 240 | 1 001 | 469 | 554 |
| Liiketulos | -750 | -574 | -2 048 | -1 900 | -3 078 |
| % liikevaihdosta | -163,4 % | -239,6 % | -204,6 % | -405,4 % | -556,0 % |
| Käyttökate | -441 | -241 | -1 123 | -900 | -1 745 |
| % liikevaihdosta | -96,2 % | -100,6 % | -112,2 % | -192,1 % | -315,1 % |
| Tulos ennen veroja | -1 189 | -1 214 | -3 306 | -3 964 | -5 794 |
| % liikevaihdosta | -259,1 % | -506,6 % | -330,3 % | -846,0 % | -1046,6 % |
| Taseen loppusumma | 11 707 | 9 484 | 11 707 | 9 484 | 9 629 |
| Omavaraisuusaste % | -59,5 % | -132,5 % | -59,5 % | -132,5 % | -47,3 % |
| Nettovelkaantumisaste % | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. |
| Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot) | 1 255 | 116 | 3 240 | 243 | 272 |
| % liikevaihdosta | 273,5 % | 48,5 % | 323,7 % | 51,8 % | 49,1 % |
| Tutkimus- ja kehitysmenot (jatkuvat toiminnot) | 369 | 333 | 934 | 1 176 | 1 536 |
| % liikevaihdosta | 80,4 % | 138,8 % | 93,3 % | 250,9 % | 277,5 % |
| Tilaukanta | 16 209 | 16 324 | 16 209 | 16 324 | 16 935 |
| josta Etiopia | 15 834 | 15 834 | 15 834 | 15 834 | 15 834 |
| Henkilöstö, keskimäärin | 22 | 17 | 20 | 17 | 17 |
| Henkilöstö, kauden lopussa | 24 | 17 | 24 | 17 | 18 |
| Koroton vieras pääoma | 5 477 | 5 026 | 5 477 | 5 026 | 4 074 |
| Korollinen vieras pääoma | 13 021 | 16 984 | 13 021 | 16 984 | 9 878 |
| Osakekohtaiset tunnusluvut | | | | | |
| Tulos/osake (laimentamaton) | -0,08 | -0,26 | -0,23 | -0,87 | -1,23 |
| Tulos/osake (laimennettu) | -0,08 | -0,26 | -0,23 | -0,87 | -1,23 |
| Oma pääoma/osake | -0,48 | -2,75 | -0,48 | -2,75 | -0,96 |
| Hinta/voitto-suhde (P/E) | -4,60 | -4,96 | -1,53 | -1,46 | -0,57 |
| Ylin kurssi | 0,61 | 1,99 | 1,35 | 2,60 | 2,60 |
| Alin kurssi | 0,32 | 1,00 | 0,32 | 1,00 | 0,66 |
| Keskikurssi | 0,44 | 1,50 | 0,70 | 2,03 | 1,85 |
| Osakkeen kurssi kauden lopussa | 0,35 | 1,27 | 0,35 | 1,27 | 0,70 |
| Osakekannan markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR | 5,6 | 6,0 | 5,6 | 6,0 | 3,7 |

Yhtiön osakkeen kurssit on ilmoitettu laskettuna osakkeiden lukumäärän vähentämisen jälkeisellä määrällä (ennen splittiä oleva hinta kerrottu 200 :lla) myös vertailuvuoden 1-9/2017 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 (%): | $\frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat, pankkisaamiset} \\ \text{ja rahoitusomaisuusarvopaperit} \times 100}{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus}}$ |
| Tulos/osake (EPS): | $\frac{\text{Tilikauden tulos emoyrityksen omistajalle}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu} \\ \text{lukumäärä}}$ |
| Oma pääoma/osake: | $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä} \\ \text{tilinpäätöspäivänä}}$ |
| 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 | 1-9/2018 | 1-9/2017 | 1-12/2017 |
|---|------------|------------|------------|
| Tavaroiden ja palvelujen myynnit | | | |
| Savcor Oy - talouhallinnon ja tuotannon palveluja | 0 | 38 | 38 |
| Savcor Face Ltd - aurinkopaneleita / suunnittelupalveluja | 22 | 18 | 25 |
| Savcor Tempo Oy - tuotannon palveluja | 12 | 0 | 0 |
| Yhteensä | 35 | 56 | 62 |
| Tavaroiden ja palveluiden ostot | | | |
| Dunsit Oy - vuokra | 9 | 10 | 14 |
| Savcor Oy - taloushallinnon palveluja ja IT-palveluja | 0 | -1 | -2 |
| Savcor Face Ltd - markkinointipalveluja | 0 | 3 | 3 |
| SCI-Finance Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja | 35 | 34 | 43 |
| Savcor Technologies Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja | 64 | 24 | 52 |
| Savcor Tempo Oy - taloushallinnon palveluja | 6 | 2 | 5 |
| Oy Marville Ab - lakipalveluja | 0 | 43 | 43 |
| Yhteensä | 114 | 114 | 157 |
| Korkokulut ja muut rahoituskulut | | | |
| Savcor Invest B.V. | 0 | 81 | 105 |
| SCI-Finance Oy | 20 | 24 | 24 |
| Savcor Technologies Oy | 210 | 186 | 268 |
| Savcor Communications Pty Ltd | 0 | 72 | 93 |
| Savcor Tempo Oy | 18 | 24 | 30 |
| Muut | 86 | 64 | 93 |
| Yhteensä | 334 | 450 | 613 |

| 1 000 EUR | 1-9/2018 | 1-9/2017 | 1-12/2017 |
|--|----------|----------|-----------|
| Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä | 1 882 | 500 | 1 282 |
| Pitkäaikainen muu pääomalaina lähipiiriltä | 2 011 | 0 | 1 511 |
| Pitkäaikainen vaihdettava laina lähipiiriltä | 114 | 114 | 114 |
| Lyhytaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä | 0 | 5 667 | 0 |
| Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille | 436 | 484 | 659 |
| Lyhytaikaiset korkovelat lähipiirille | 704 | 603 | 331 |
| Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille | 735 | 661 | 687 |
| Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä | 56 | 39 | 18 |

Savcor Invest B.V. ja Dunsit Oy ovat Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisalonen ja/tai hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalonen määräysvaltaan kuuluvia yhtiöitä.

Savcor Face Ltd, Savcor Technologies Oy, Savcor Communications Pty Ltd ja Savcor Tempo Oy ovat Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisalón ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalón määräysvaltaan kuuluvia yhtiöitä.

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

SCI Invest Oy on Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisalón määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

SCI-Finance Oy on Valoen hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalón määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

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

| 1 000 EUR | 1-9/2018 | 1-9/2017 | 1-12/2017 |
|--|-----------------|-----------------|------------------|
| Palkat ja palkkiot | | | |
| Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot | 370 | 428 | 537 |
| Optio-ohjelma 2015 / laskennallinen IFRS 2 kirjaus | 18 | 64 | 101 |

Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

| 1 000 EUR | Kirjanpito arvo 30.9.2018 | Käypä arvo 30.9.2018 |
|---|--------------------------------------|---------------------------------|
| Rahoitusvarat | | |
| Myytavissä olevat sijoitukset | 9 | 9 |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset | 1 318 | 1 318 |
| Rahavarat | 3 | 3 |
| Rahoitusvelat | | |
| Tuotekehityslaina, pitkäaikainen | 4 562 | 4 562 |
| Oman pääoman ehtoiset lainat, pitkäaikaiset | 6 294 | 6 294 |
| Vaihtovelkakirjalaina, pitkäaikainen | 247 | 247 |
| Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset | 775 | 775 |
| Muut lainat, lyhytaikaiset | 716 | 716 |
| Muut lyhytaikaiset velat | 427 | 0 |
| Ostovelat ja muut korottomat velat | 1 975 | 1 975 |

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 2,4 miljoonaa euroa.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

| 1 000 EUR | 30.9.2018 | 30.9.2017 | 31.12.2017 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet | | | |
| Kirjanpitoarvo kauden alussa | 7 431 | 8 493 | 8 493 |
| Poistot ja arvonalentumiset | -924 | -999 | -1 333 |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | 3 240 | 243 | 272 |
| Vähennykset | 0 | 0 | 0 |
| Kirjanpitoarvo kauden lopussa | 9 747 | 7 736 | 7 431 |

Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

| 1 000 EUR | 30.9.2018 | 30.9.2017 | 31.12.2017 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Omasta puolesta annetut vakuudet | | | |
| Lainat rahoituslaitoksilta | 525 | 709 | 600 |
| Vientilimiitti | 0 | 0 | 0 |
| Muut velat | 281 | 281 | 281 |
| | | | |
| Annetut yrityskiinnitykset | 3 355 | 12 691 | 12 691 |
| | | | |
| Vuokravastuut | | | |
| Seuraavana vuonna erääntyvät | 62 | 62 | 62 |