

VALOE OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.2017 – 30.6.2017

YHTEENVETO

- Valoe sai helmikuussa 2016 Etiopiasta noin 15,8 miljoonan euron tilauksen aurinkosähköpaneelitehtaan toimittamisesta ja taustajohdinteknologiasta. 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. Myös vertailukausien 1.1.-30.6.2016 ja 1.4.-30.6.2016 luvuista on nyt poistettu Etiopian projektin tulosvaikutus, eli ne eroavat vuosi sitten raportoiduista luvuista.
- 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 – kesäkuu 2017 oli 0,2 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa vuonna 2016). Jatkuvien toimintojen liiketulos oli -1,3 miljoonaa euroa (5,6 miljoonaa euroa), kauden tulos -2,7 miljoonaa euroa (4,6 miljoonaa euroa), osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,62 euroa (1,02) ja käyttökate oli -0,7 miljoonaa euroa (6,0 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) tähtäivät valmistelut. Valoen 14.6.2017 pidetty yhtiökokous teki päätöksen osakkeiden yhdistämisestä. 19.6.2017 jälkeen yhtiön uusi osakemäärä on ollut 4.744.436 osaketta.
- 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. Osavuositiedot on laadittu noudattaen IAS 34 osavuositiedot –standardia. Valoe on soveltanut osavuositiedotuksen laatimisessa samoja laskentaperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2016. Osavuositiedotus on tilintarkastamaton.

TALOUDELLINEN KEHITYS TAMMI-KESÄKUU 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, joka erääntyy 30.9.2017, ellei sitä ennen muuta sovita.

Operatiivisesti Etiopian projektia jatketaan ja osatuloutukseen palataan, kun IAS-standardin mukainen riittävä näyttö tuottojen kotiutumisesta on saatu. Siihen asti yhtiö liittää taloudelliseen raportointiinsa myös pro forma- avainlukuja. Tämän lisäraportoinnin tarkoitus on antaa markkinoille käsitys Etiopian projektin kokonaisvalmiusasteesta ja sen vaikutuksesta yhtiön taloudellisiin tietoihin siinä vaiheessa, kun IFRS:n mukaiset osatuloutusedellytykset täyttyvät. Tärkeimpänä tällaisena edellytyksenä Valoe pitää asiakkaan tilauksen mukaisen noin 9,5 miljoonan euron peruuttamattoman remburssin avaamista yhtiön hyväksymässä pankissa tai merkittävän käteismaksun saamista asiakkaalta.

Valoen aasialainen asiakas käy neuvotteluja noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä. Valoe sisällyttää tilauksen tilauskantaansa vasta asiakkaan tehdaskaupan 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. Suluisissa on vertailulukua vastaavalta ajanjaksolta vuonna 2016, jollei toisin mainita. Vertailukauden 2016 luvuista on poistettu Etiopian projektin tulosvaikutus.

Huhtikuu – kesäkuu 2017 (jatkuvat liiketoiminnot):

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

- Valoe-konsernin liikevaihto pieneni 18,2 prosenttia 0,2 miljoonaan euroon (vuonna 2016: 0,2 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,2 miljoonaa euroa (6,7 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -0,5 miljoonaa euroa (6,4 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -1,3 miljoonaa euroa (5,9 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -1,3 miljoonaa euroa (5,9 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,29 euroa (1,32 euroa)

Tammikuu – kesäkuu 2017 (jatkuvat liiketoiminnot):

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

- Valoe-konsernin liikevaihto pieneni 7,7 prosenttia 0,2 miljoonaan euroon (vuonna 2016: 0,2 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,7 miljoonaa euroa (6,0 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -1,3 miljoonaa euroa (5,6 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -2,7 miljoonaa euroa (4,6 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -2,7 miljoonaa euroa (4,6 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,62 euroa (1,02 euroa)

Liiketoiminnan volyyymi jäi katsauskaudella hyvin matalaksi johtuen Etiopian projektin puuttumisesta Valoen tunnusluvuista sekä alkuvuodelle tyypillisestä aurinkopaneelien pienestä toimitusmäärästä Suomeen.

TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Valoen pitkään kestäneestä tiukasta rahoitustilanteesta ja pääomavajeesta huolimatta yhtiö uskoo pystyvänsä jatkuvasti parantamaan kilpailukyvyllistä asemaansa. Yhtiön kehityksen seuraavassa vaiheessa Valoen on kuitenkin onnistuttava turvaamaan riittävä rahoitusasema, jotta se voi vakiinnuttaa asemansa markkinoilla myös taloudellisesti vahvana toimijana. Taloudellisen tilanteen vahvistamiseksi yhtiö suunnittelee osakeantia. Annin ehdoista tullaan tiedottamaan erikseen. Osakeannin on suunniteltu tapahtuvan vuoden viimeisen 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. Operatiivisesti Valoen tärkein lyhyen aikavälin tavoite on saada Etiopian projektin jo sovittuun rahoitukseen liittyvät, kehitysmaille tyypilliset haasteet ratkaistua ja projekti uudelleen käyntiin.

Valoe panostaa tuotteensa kehitykseen

Valoe on jo muutaman vuoden ajan seurannut läheltä piipohjaisten paneelien kehitystä ja tullut entistä enemmän vakuuttuneeksi taustajohdepaneelien kilpailukyvyistä. Valoen on tästä huolimatta 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 hallitsemaan myös piikennoteknologian kehitystä. Jo käynnissä oleva projekti oman piikennon kehittämiseksi nostaa yhtiön näkemyksen mukaan Valoen teknologian uudelle tasolle, mutta tulee vaatimaan myös merkittävästi taloudellisia resursseja. Kilpailukykyedun uskotaan kasvavan uusien N-tyypin piikentöjen tullessa markkinoille.

Aurinkosähkövoimaloidensa kehittämisessä Valoe suunnittelee vuorokauden ympäri toimivan aurinkovoimalakonseptin kokeilemista pilottimittakaavassa. Kyky tarjota aurinkosähkön käyttöönottoon kokonaisratkaisu tulee olemaan Valoen vahvimpia valtteja, 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 markkinoita on Suomen markkinan 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 jälkeen Valoe solmi merkittävän sopimuksen ForUs Capital Oy:n kanssa useiden aurinkovoimaloiden toimituksista. Ensimmäiset voimalaitokset toimitetaan syksyn aikana Hangon kaupungin kohteisiin. Sopimuksen mukaisten jatkoprojektien ja niihin liittyvien toimitusmäärien toteutuessa Valoe arvioi tarvitsevansa Mikkelin tehtaalle lisäkapasiteettia vuoden 2018 aikana.

Afrikka Valoen markkina-alueena

Tyypillinen afrikkalainen aurinkosähkömarkkina jakautuu, niin kuin muuallakin kahteen eri segmenttiin. Suuret, yli 100 MW:n voimalat, joiden investointikustannus vaihtelee olosuhteista ja teknisestä määrittelystä riippuen 130 M€ - 200 M€ välillä, liitetään tyypillisesti kantaverkkoon. Tällaisia erittäin suuria hankkeita on vireillä pelkästään Etiopiassa useita.

Muut Valoeta ja sen valmistuspartnereita kiinnostavat mahdollisuudet liittyvät nyt tyypillisesti dieselkäyttöisten voimaloiden varassa toimiviin verkon ulkopuolisiin sekä kokonaan ilman sähköä oleviin alueisiin. Tällaisissa projekteissa asiakas tarvitsee aurinkovoimaloiden lisäksi erilaisia energiavarastoja sekä älyverkkoteknologiaa, jotta kokonaisuudesta saataisiin loppukäyttäjän kannalta toimiva.

Etiopiassa, niin kuin monissa muissakin Afrikan maissa on haja-asutusta ja pieniä yhdyskuntia sähköistetty lukuisissa humanitäarisissä projekteissa aurinkosähköllä. Tällaisten hankkeiden lukumäärän ennustetaan kasvavan nopeasti. Tyypillisiä sekä tällaiselle markkinalle että Valoelle sopivia tuotteita voisivat esimerkiksi olla täysin itsenäiset, akuilla varustetut aurinkopaneelit virranlähteiksi jääkaapille, kevyelle kotielektroniikalle sekä valaistukselle.

VALOEN STRATEGIA

Valoen liikevaihto muodostuu neljästä eri palvelu- ja tuotekonseptista:

1. Aurinkosähköpaneelien ja –järjestelmien myynti ja toimitukset

Paneelien ja aurinkosähköjärjestelmien myynti on ehkä Valoen näkyvin, mutta liikevaihtopotentiaaliltaan pienin tuoteryhmä. Kaikki Valoen aurinkosähköpaneelit valmistetaan toistaiseksi yhtiön tehtaalla Mikkelissä. Niitä toimitetaan pääasiallisesti yhtiön jakelijoille- tai tuleville valmistuspartnereille. Lisäksi yhtiö

toimittaa aurinkosähkövoimaloita ja -järjestelmiä koti- ja ulkomaisille asiakkaille. Valoe tehostaa paneeliensa ja aurinkosähköjärjestelmiensä myyntiä Suomessa rakentamalla järjestelmällisesti jälleenmyyntikanavia tuotteilleen.

Yhtiön Mikkelin tehtaan nykyinen kapasiteetti on suunniteltu tuottamaan vuodessa enintään 6 – 8 miljoonan euron arvosta aurinkosähköpaneeleita tämänhetkisin maailmanmarkkinahinnoin. Paneelien myynti ei siten muodosta oleellista osaa yhtiön tavoittelemasta myynnistä.

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. Namä Valoen potentiaaliset asiakkaat valmistavat nyt perinteisiä, ns. H-tyypin, pintajohdotettuja aurinkosähköpaneeleja. Valoe tietää, että useat valmistajat aikovat siirtyä valmistamaan seuraavan sukupolven taustajohdinpaneeleita. Tällaisilla asiakkailla on useimmiten hallussaan oma paneelireseptiikka ja ne tarvitsevat ainoastaan yksittäisiä tuotantokoneita tai -linjoja. Tyypillinen markkinahinta taustajohdinpaneelien tuotantokoneista tai valmistuslinjasta on Valoen arvion mukaan 4-8 miljoona euroa.

3. Valmistuspartneriverkoston rakentaminen

Valoen strategian kulmakivi on solmia valmistuspartnerisopimuksia, 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. Valmistuspartneriyritykset toimivat pääasiassa kehittyvillä markkinoilla tuottaen aurinkosähköpaneeleja paikallisille sekä lähialueittensa markkinoille.

Tyypillinen tehtaan avaimet käteen -toimitus ylittää arvoltaan 10 miljoonaa euroa. Valoe pyrkii solmimaan seuraavan viiden vuoden aikana vähintään 10 valmistuspartnerisopimusta.

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 5 – 11 miljoonan euron arvosta vuosittain.

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

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Valoe toimii puhtaan energian toimialalla ja sen toimintaympäristö on maailmanlaajuinen. Yhtiön asiakkaat ovat yhtiöitä, jotka toimittavat tuotteitaan paikallisesti tai maailmanlaajuisesti. Valoen merkittävimmät tuote- ja palvelukokonaisuudet on tarkoitettu palvelemaan aurinkosähkömarkkinoita.

Maailmalla investoinnit aurinkosähköön ovat kasvaneet ennustettuakin nopeammin. Valoe on jo aiemmin ilmoittanut uskovansa tulevaisuuden liiketoiminnan painopisteensä olevan kehittyvissä maissa. Vuoden 2016 helmikuussa Etiopiasta saatu tilaus vahvisti yhtiön näkemystä entisestään. Moni megatrendi: kansalliset ilmastonsuojelutavoitteet, kehittyvien maiden halu parantaa teollista tuotantokykyään ja energiaomavaraisuuden lisääminen suosivat aurinkosähköpaneelien paikallista valmistusta. Tällä hetkellä valtaosa maailman aurinkosähköpaneelivalmistuksesta on keskittynyt Kiinaan. Paneelit valmistetaan suurissa käsityövaltaisissa yksiköissä ja jaellaan sieltä maailman markkinoille asennettaviksi.

Kehittyneiden maiden aurinkosähkö on merkittävältä osin tuotettu suurissa, avoimeen maisemaan sijoitetuissa voimaloissa, jotka syöttävät tuottamansa sähkön kantaverkkoon. Tällaisissa voimalaitoksissa voidaan mm. logistiikan kustannukset optimoida, eikä esimerkiksi paneelin pinta-alkahtaista hyötysuhdetta ole pidetty merkityksellisenä. Kehittyvissä maissa juuri logistiikkakustannukset muodostuvat erittäin merkittäviksi ja kysyntä painottuu ns. minigrig-ratkaisuihin, joissa aurinkosähkövoimat hajautetaan ja niille rakennetaan uusi paikallinen sähköverkko. Verkkoja liitetään toisiinsa ja uusiin pienvoimaloihin sähkön käytön, jakelun ja tuotannon lisääntyessä tasatahtiin. Pienehköt voimalat ovat usein ns. hybridejä, joissa aurinkovoimat toimivat yhdessä diesel-, vesi- tai tuulivoimaloiden verkostoissa, ja joihin voidaan yhdistää erilaisia energiavarastoja.

Edellä kuvatuissa ympäristöissä paikallinen tuottaja voi huomattavasti paremmin hallita logistiikkakustannuksensa. Useat Valoen neuvottelukumppanit ovat huomanneet paikallisen valmistuskustannuksen alittavan Kiinasta tuotujen paneelien hinnan. Paikallisessa tuotannossa myös mahdollisuudet valvoa paneelien laatua paranevat. Valoen käsityksen mukaan taustavirtajohdepaneelleille tyypillinen tasalaatuisuus parantaa lähes aina paneelin keskimääräistä sähköntuotokkykyä.

RAHOITUS

Katsauskauden rahoitustapahtumien ansiosta Valoen rahoitustilanne on parantunut, mutta on edelleenkin hyvin tiukka. Yhtiön helmikuussa 2017 liikkeelle laskema 1,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalaina I /2017 merkittiin kokonaisuudessaan. Vaihtovelkakirjasta maksettiin merkinnän yhteydessä 1,05 miljoonaa euroa ja aiempia velkoja konvertoitiin yhteensä 0,45 miljoonaa euroa. Huhtikuussa 2017 Valoe sopi kolmen miljoonan euron pääomaehdoisesta rahoitusjärjestelystä Bracknor Investmentin kanssa ja päätti aloittaa osakkeiden yhdistämiseen (reverse split) tähtäävät valmistelut. Danske Bankin n. 0,7 miljoonan euron shekkililimiittiä jatkettiin 30.9.2017 asti. Valoe sopi kaikkien muiden vuoden 2017 aikana erääntyvien lainojensa jatkamisesta 30.4.2018 saakka.

Valoe allekirjoitti Bracknor Investment:in ("Bracknor") kanssa 19.4.2017 enintään 3.000.000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja koskevan rahoitus sopimuksen, joka sisältää Valoen osakkeisiin oikeuttavia warrantteja. Järjestelyssä Valoe laskee liikkeeseen vaihtovelkakirjalainoja Bracknorille. Vaihtovelkakirjalainat ovat nostettavissa enintään 12:ssa 250.000 euron määräisessä perättäisessä erässä 18 kuukauden aikana, mikäli kunkin lainaerän ennakkoehdot täyttyvät. Bracknorilla on oikeus vaihtaa jokainen lainaerä Valoen uusiin tai olemassa oleviin osakkeisiin. Lisäksi Bracknor saa kunkin lainaerän noston yhteydessä vaihtovelkakirjalainasta irrallisia warrantteja korvauksena vaihtovelkakirjalainan

korottomuudesta. Warrantit oikeuttavat Bracknorin merkitsemään lisää Valoen yhtiön osakkeita jäljempänä kuvatulla merkintähinnalla. Valoella on velvollisuus nostaa vaihtovelkakirjalainaa yhteensä kaksi lainaerää eli yhteensä 500 000 euroa. Vaihtovelkakirjalainojen loppuosan, yhteensä 10 lainaerää eli 2,5 miljoonaa euroa, Valoe voi nostaa harkintansa mukaan. Järjestelyt ehdot on julkaistu erillisellä pörssitiedotteella 19.4.2017.

Bracknorin kanssa tehdyn sopimuksesta huolimatta Valoe jatkaa muita toimenpiteitään pitkän aikavälin rahoituksen järjestämiseen liittyen ja omaa suunnitteluprosessiaan taseensa korjaamiseksi. Tällainen toimenpide on vuoden 2017 viimeiselle neljänneksellä toteutettavaksi suunniteltu osakeanti.

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi - kesäkuussa -1,8 miljoonaa euroa (-1,0 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,02 miljoonaa euroa (0,04 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 1,4 miljoonaa euroa (1,0 miljoonaa euroa). Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa -113,73 prosenttia (-68,3 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -2,59 euroa (-0,01 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli -11,7 prosenttia (-12,2 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,003 miljoonaa euroa.

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

TUOTEKEHITYS

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

Toinen yhtiön tuotekehityksen korkealle asetettu tavoite on kehittää Valoen aurinkopaneelista tuote, jonka elinkaari ylittää 100 vuotta. Tänä päivänä yhtiö uskoo paneelinsa kestävänsä 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.

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

Muu Valoen tuotekehitys keskittyy paljolti tukemaan Etiopian projektitoimitusta. 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.

Valoen strategian onnistumisen edellyttämät tuotteet ovat jo testatut ja ne toimivat. Valoe tavoittelee tuotekehityksellään sellaista kenno- ja paneelitekniikkaa, joka edelleen parantaisi Valoen tarjoamien tuotteiden ja palveluiden kilpailukykyä. Voimakasta tuotekehitystä rahoitetaan sekä kansallisella että Euroopan tutkimusrahoituksella jatkossakin.

Konsernin tuotekehityskulut olivat tammi-kesäkuussa 0,8 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa) eli 368,4 prosenttia (241,4 %) liikevaihdosta.

INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit jatkuviin liiketoimintoihin olivat tammi-kesäkuussa 0,1 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat sekä katsauskaudella että vertailukaudella pääosin kehittämismenoihin.

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli kesäkuun lopussa 17 (22) henkilöä, jotka kaikki työskentelivät Suomessa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 0,6 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa).

OSAKKEET JA OMISTAJAT

Valoen osakepääoma katsauskauden päättyessä 30.6.2017 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 30.6.2017 sen omia osakkeita 206.066 kappaletta.

Yhtiöllä oli kesäkuun 2017 lopussa yhteensä 7 487 osakkeenomistajaa ja osakkeista 16,75 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 30.6.2017 yhteensä 68,02 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

Suurimmat omistajat 30.6.2017

	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 VALOE OYJ	206 066	4,3
6 SAVCOR INVEST B.V.	109 375	2,3
7 SVENSKA HANDELSBANKEN AB	45 788	1,0
8 NORDEA PANKKI SUOMI OYJ	38 214	0,8
9 SCI INVEST OY	34 354	0,7
10 SALMELA VEIJO ENSIO	32 000	0,7
MUUT	1 517 320	32,0
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 30.6.2017 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-kesäkuussa 1,75 euron ja 2,6 euron välillä. Keskikurssi käännteisen splitin jälkeen oli 1,89 euroa, ennen käännteistä splitiä 0,013 euroa ja päätöskurssi kesäkuun lopussa 1,9 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-kesäkuussa 2,4 miljoonaa euroa ja 171,4 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo kesäkuun lopussa oli 9,0 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

19.4.2017: VALOE SOPINUT 3.000.000 EURON RAHOITUSJÄRJESTELYSTÄ BRACKNOR INVESTMENTIN KANSSA JA PÄÄTTÄNYT ALOITTAO OSAKKEIDEN YHDISTÄMISEEN (REVERSE SPLIT) TÄHTÄÄVÄT VALMISTELUT

Rahoitusjärjestelyn tausta

Valoe Oyj ("Valoe" tai "Yhtiö") on tehnyt tänään Bracknor Investmentin ("Bracknor") kanssa enintään 3 000 000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja ("Vvk-laina") koskevan rahoitus sopimuksen, joka sisältää Yhtiön osakkeisiin oikeuttavia warrantteja ("Warrantit") (sopimus, Vvk-lainat ja Warrantit jäljempänä yhdessä "Järjestely").

Järjestelyssä Valoe laskee liikkeeseen Vvk-lainoja Bracknorille. Vvk-lainat ovat nostettavissa enintään 12:ssa 250 000 euron määräisessä perättäisessä erässä ("Lainaerä") 18 kuukauden aikana tämän tiedotteen päivämäärästä lukien, mikäli kunkin Lainaerän ennakkoehdot täyttyvät. Bracknorilla on oikeus vaihtaa jokainen Lainaerä Yhtiön uusiin tai olemassa oleviin osakkeisiin. Lisäksi Bracknor saa kunkin Lainaerän

noston yhteydessä Vvk-lainasta irrallisia Warrantteja korvauksena Vvk-lainan korottomuudesta. Warrantit oikeuttavat Bracknorin merkitsemään lisää Yhtiön osakkeita jäljempänä tässä tiedotteessa kuvatulla merkintähinnalla.

Valoella on velvollisuus nostaa Vvk-lainaa yhteensä kaksi (2) Lainaerää eli yhteensä 500 000 euroa. Vvk-lainojen loppuosan, yhteensä 10 Lainaerää eli 2,5 miljoonaa euroa, Yhtiö voi nostaa harkintansa mukaan.

Järjestelyn tarkoitus

Järjestelyn tarkoituksena on vahvistaa Yhtiön käyttöpääomatilannetta Järjestelyn keston aikana olettaen, että Järjestely toteutuu suunnitellulla tavalla.

Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisalo kommentoi: "Me Valoessa olemme tyytyväisiä päästessämme tekemään yhteistyötä Bracknorin kaltaisen kansainvälisen sijoittajan kanssa. Bracknor on identifioinut Valoen kasvuyhtiöksi, jolla on oma kilpailuetunsa yhdellä maailman nopeimmin kasvavalla liiketoiminta-alueella: sähköntuottamisessa aurinkoenergialla. Tämä on jälleen yksi merkittävän tahon tunnustus Valoen PV-modulin tuotantoteknologialle."

Bracknorin perustaja ja toimitusjohtaja Pierre Vannineuse kommentoi: "Olemme Bracknorissa innostuneita voidessamme julkistaa tämän pitkäaikaisen yhteistyösopimuksen Valoen kanssa. Luotamme Yhtiön strategiaan ja johdon kykyyn luoda pitkäaikaisen kasvun mahdollisuudet varautumalla entistä enemmän Suomen uusiutuvaa energiaa lisäämään tähtäävän lainsäädännön vaatimuksiin. Yhtiö on mielestämme erittäin aliarvostettu ollakseen käännekohtassa huomioiden nykyisten energiantuotantovälineiden arvostus maailmanlaajuisesti."

Järjestelyn kaupalliset ehdot

Järjestelyn mukaan Bracknorille voidaan antaa enintään 3 000 vaihtovelkakirjaa 1 000 euron merkintähintaan vaihtovelkakirjaa kohden. Vaihtovelkakirjat oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä enintään 300 000 000 Yhtiön osaketta.

Kunkin Lainaerän noston edellytyksenä on, että Bracknor on vaihtanut kaikki Järjestelyn mukaiset aikaisemmat Vvk-lainat Yhtiön osakkeiksi tai että tietty odotusaika, jonka pituus määräytyy Vvk-lainojen ehtojen mukaisesti, on päättynyt. Bracknor on sitoutunut merkitsemään Yhtiön Vvk-lainoja vaihtosuhteella, joka lasketaan vaihtopyynnön ajankohtana siten, että vaihtosuhte vastaa 90 % matalimmasta edeltävien 15 kaupankäyntipäivän päätöskurssista ennen vaihtopyyntöä.

Vaihtovelkakirjat ovat korottomia, ja niiden laina-aika on 12 kuukautta kunkin Lainaerän liikkeeseenlaskusta. Kukin Lainaerä on vaihdettava Yhtiön osakkeiksi viimeistään laina-ajan päättymiseen mennessä.

Kunkin Lainaerän noston yhteydessä Bracknor saa vastikkeetta Warrantteja. Bracknorilla on oikeus, mutta ei velvollisuutta, käyttää Warrantteja Yhtiön osakkeiden merkintään. Järjestelyn yhteydessä Bracknorille voidaan antaa yhteensä enintään 300 000 000 Warranttia, jotka oikeuttavat haltijansa merkitsemään yhteensä enintään 300 000 000 Yhtiön osaketta. Kuhunkin Lainaerään liittyvien Warranttien lukumäärä määritetään seuraavasti: Lainaerän Vvk-lainojen nimellisarvo jaetaan Warranttien Toteutushinnalla ja lopputulos pyöristetään lähimpään kokonaislukuun alaspäin. Edellä mainittu "Warranttien Toteutushinta" on 115 % matalimmasta kaupankäyntimäärillä painotetusta päätöskurssin keskihinnasta viitenä (5) Lainaerän nostoa välittömästi edeltävänä kaupankäyntipäivänä. Edellä sanotusta poiketen, ensimmäisen

Lainaerän noston yhteydessä saatujen Warranttien osalta Warranttien Toteutushinta on 115 % matalimmasta seuraavasta vaihtoehdosta: (i) matalimmasta kaupankäyntimäärillä painotetusta päätöskurssin keskihinnasta viitenä (5) kaupankäyntipäivänä välittömästi ennen rahoitussopimuksen allekirjoitusta ja (ii) matalimmasta kaupankäyntimäärillä painotetusta päätöskurssin keskihinnasta ensimmäisen Lainaerän nostoa edeltävällä viiden (5) kaupankäyntipäivän jaksolla.

Warranttien osalta Osakkeiden merkintäaika on viisi (5) vuotta kunkin Warrantin liikkeeseenlaskusta.

Vvk-lainan vaihdon ja Warranttien toteutuksen perusteella annettavien osakkeiden tarkka lukumäärä riippuu edellä kuvatulla tavalla Vvk-lainan ja Warranttien vaihtosuhteesta eikä se ole näin ollen vielä tiedossa. Riippuen tarkasta liikkeeseen laskettavien Yhtiön osakkeiden lukumäärästä Vvk-lainan vaihdon ja Warranttien toteuttamisen johdosta Yhtiön hallituksen saattaa olla tarpeen hakea yhtiökokoukselta vielä lisävaltuutuksia Järjestelyn toteuttamiseksi kokonaisuudessaan.

Vvk-lainojen ja Warranttien liikkeeseen laskulle Bracknorille on olemassa painava taloudellinen syy, sillä Rahoitusjärjestelyn tarkoituksena on vahvistaa Yhtiön tiukkaa käyttöpääomatilannetta. Vvk-lainojen ja Warranttien sekä niiden perusteella merkittävien Yhtiön osakkeiden merkintähinta perustuu Yhtiön ja Bracknorin väliseen sopimukseen.

Kunkin Lainaerän nostaminen edellyttää tiettyjen Yhtiön antamien vakuutusten ja muiden tämänkaltaisille rahoitusjärjestelyille tyypillisten ehtojen täyttymistä.

Bracknorilla on oikeus irtisanoa Järjestely jos Yhtiön liiketoimintaan kohdistuu olennainen haitallinen muutos tai määräysvalta Yhtiössä vaihtuu tai jos Yhtiö ei täytä sopimusvelvoitteitaan eikä rikkomus ole korjattavissa 30 pankkipäivän aikana.

Valoe maksaa Bracknorille Järjestelystä 120 000 euron sitoutumispalkkion Vvk-lainan muodossa.

Järjestelyn toteuttamiseksi sen ehtojen mukaisesti Yhtiö järjestää erikseen osakeannin Yhtiölle itselleen sekä hakee tässä osakeannissa itselleen suuntaamien osakkeiden listausta.

Järjestelyyn liittyvien Vvk-lainojen ja Warranttien ehdot ovat kokonaisuudessaan (ilman liitteitä) tämän yhtiötiedotteen liitteinä 1 ja 2.

Osakkeiden yhdistämisen valmistelu

Järjestelyyn sitoutumisen yhteydessä Yhtiö on päättänyt aloittaa valmistelut, jotka tähtäävät Yhtiön osakkeiden yhdistämiseen (reverse split) vuonna 2017 vähintään vaihtosuhteella 1:100. Yhtiön hallitus tekee erikseen ehdotuksen Yhtiön yhtiökokoukselle tai ylimääräiselle yhtiökokoukselle osakkeiden yhdistämisestä.

21.4.2017: VALOE MUUTTAA 31.12.2016 TILINPÄÄTÖSTIETOJAAN ETIOPIAN PROJEKTIN OSATULOUTUKSEEN IFRS:SSÄ VAADITTAVAN NÄYTÖN VIIVÄSTYTTYÄ.

Valoe muuttaa 31.12.2016 tilinpäätöksensä laatimisperiaatteita. IFRS:ssä osatuloutukseen vaadittavan näytön viivästyttyä Valoe poistaa arvioitua hitaammin etenevän Etiopian projektin vaikutuksen tilinpäätöksestään. Näin viimeistään 30.4.2017 julkaistavan vuosikertomuksen tilinpäätöstiedot tulevat poikkeamaan oleellisesti 31.3.2017 julkaistun tilinpäätöstiedotteen tiedoista. Kun tilinpäätöksen laatimisperiaatteita muutettiin, eivät 31.3.2017 julkaistun tiedotteen luvut ole IFRS-standardien mukaisia.

Yhtiön arvion mukaan Valoen Etiopiaan toimittaman projektin osatulouttamiseen tarvittava IFRS-standardien mukainen näyttö riittävästä varmuudesta projektin tuottojen kotiutumisesta yhtiön hyväksi puuttuu toistaiseksi. Varovaisuuden periaatetta noudattaen yhtiö on päättänyt poistaa tilinpäätöksestään Etiopian projektin vaikutuksen.

Yhtiön pro forma-tilinpäätös per 31.12.2016, joka ei ole IFRS-standardin mukainen, noudattelee 31.3.2017 julkaistua tiedotetta. Pro forma-tilinpäätöksen avainluvut ovat seuraavat: liikevaihto 3,8 miljoonaa euroa, käyttökate (EBITDA) 6,0 miljoonaa euroa, liikevoitto 4,7 miljoonaa euroa ja tilikauden tulos 2,7 miljoonaa euroa. Pro forma-tilinpäätöksessä Etiopian projektista on 31.12.2016 tuloutettu sen osaprojektien valmiusasteiden mukaisesti noin 20 %. Edellä mainitussa osatuloutuksessa on otettu huomioon, että siinä Valoen mielestä erittäin epätodennäköisessä tilanteessa, jossa asiakas peruusi tilauksen tai ei suostuisi vastaanottamaan toimitusta, Valoe pystyisi hyödyntämään vähintäänkin projektin tuloutetun osan jonkun toisen asiakkaan tilauksessa ja varmistamaan näin ainakin osan projektin tuotoista. Verrattuna laadittuun pro forma-tilinpäätökseen yhtiön virallisessa, IFRS:n mukaisessa tilinpäätöksessä pienenee liikevaihto noin 3,3 miljoonaa euroa, käyttökate (EBITDA) noin 1,2 miljoonaa euroa, liikevoitto noin 1,0 miljoonaa euroa ja tilikauden tulos noin 1,0 miljoonaa euroa. Kaikki yllä mainitut luvut koskevat jatkuvia toimintoja.

Yhtiö tulee palaamaan 31.3.2017 julkaistun tiedotteen mukaiseen tuloutukseen heti, kun IFRS-standardin mukainen riittävä näyttö tuottojen kotiutumisesta on saatu. Tärkeimpänä tallaisena näyttönä Valoe pitää asiakkaan tilauksen mukaisen noin 9,5 miljoonan euron peruuttamattoman remburssin avaamista yhtiön hyväksymässä pankissa.

Valoe kertoo markkinoille erillisellä tiedotteella, kun IFRS:n mukaiset vaatimukset osatuloutuksen toteuttamiselle saavutetaan. Siihen asti Valoe tulee liittämään taloudelliseen raportointiinsa myös pro forma-avainlukuja. Tämän lisäraportoinnin tarkoitus on antaa markkinoille käsitys Etiopian projektin kokonaisvalmiusasteesta ja sen vaikutuksesta yhtiön taloudellisiin tietoihin siinä vaiheessa, kun IFRS:n mukaiset osatuloutusedellytykset täyttyvät.

Toimitusjohtaja Iikka Savisalonen raportoiti Etiopian projektin tilanteesta 21.4.2017

Valoe solmi kesällä 2015 etiopialaisen yhteistyökumppanin kanssa 15,8 miljoonan euron arvoisen valmistuskumppanuussopimuksen, joka sisältää muun muassa Valoen omalla tekniikalla toteutetun aurinkosähköpaneelitehtaan toimittamisen teknologiaoikeuksineen Etiopiaan. Yhteistyökumppani on 9. helmikuuta 2016 allekirjoittanut Etiopian Kehityspankin (The Development Bank of Ethiopia) kanssa 9,5 miljoonan euron rahoitussopimuksen Valoen toimituksen käteisosan maksamista varten. Valoe saa loppuosan maksusta kumppanuusmallinsa mukaisesti etiopialaisen asiakasyhtiön osakkeina siten, että ne oikeuttavat toiminnan alkuvaiheessa 30 %:n omistusosuuteen kumppaniyhtiössä. Sopimuksen mukaisesti Valoen partnerin tulee myös huolehtia etiopialaisen yhtiön pääomittamisesta. Tästä rahoitusosuudesta Valoen partneri on sopinut sitovasti Etiopian Kehityspankin kanssa.

Valoen partnerin tulee sopimuksen mukaan avata sopimuksen käteisosaa vastaava peruuttamaton remburssi Valoen hyväksymässä, luotettavassa rahoituslaitoksessa. Valoen tulee toimittaa pankkitakaus mahdollisesti ennen toimitusta remburssista nostamilleen maksuille. Valoe saa koko remburssin rahat, kun tehtaan koneiston toimitus on hyväksytty ja koneet on luovutettu Mikkelissä Etiopiaan kuljetettavaksi. Sopimus sisältää lisäksi joitakin tämän tyypisille rahoitussopimuksille tavanomaisia tarkistuspisteitä ja raportointia.

Osapuolten tiiviistä yhteistyöstä huolimatta Valoen vaatimaa peruuttamatonta remburssia ei 21.4.2017 mennessä ole saatu avattua. Valoen arvion mukaan tämä johtuu paikallisen hallintotavan ylen määräisestä kankeudesta. Osapuolet tekevät jatkuvaa yhteistyötä hallintoprosessin edistämiseksi.

Etiopia on yksi maailman nopeimmin vaurastuvista alueista sekä yksi maailman potentiaalisimmista aurinkoenergian hyödyntäjistä. Etiopiassa ei kuitenkaan ole vakiintunutta kokemuspohjaa teknologiaprojektien läpiviemisestä. Vaikka Valoella on jo yli 20 vuoden kokemus haastavista toimintaympäristöistä, on yhtiö yhdessä paikallisen partnerinsa kanssa joutunut tutustumaan monenlaisiin uusiin ja tälle maantieteelliselle alueelle ominaisiin haasteisiin. Jo ennen projektin varsinaisen toteutusvaiheen alkamista uuden etiopialaisen yhtiön oli selvittävä toimilupien sekä maankäyttöön liittyvien lupien ja viranomaismääräysten hakemiseen liittyvästä virkavaltaisuudesta. Valoen partneriyhtiö sai kaikki liiketoimintaan ja tehtaan avaamiseen tarvittavat luvat sekä hankittua tehtaan rakentamiseen soveltuvan maa-alueen.

Valoen johto on viettänyt Etiopiassa paikallisen yhtiökumppanin kanssa useita kuukausia paitsi rahoitusneuvotteluissa myös projektin suunnittelussa sekä käynnistämässä uuden yhtiön myyntiä. Tänä aikana koetun ja opitun perusteella Valoe on yhä varmemmin vakuuttunut niin Etiopian luonnollisesta soveltuvuudesta aurinkoenergian tuotantoon kuin paikallisen poliittisen johdon voimakkaasta tuesta aurinkosähkön käytön lisäämiselle Etiopiassa yleensä ja Valoen projektille erityisesti. Lisäksi tiivis yhteistyö etiopialaisten sidosryhmien kanssa tukee yhtiön aiempaa näkemystä merkittävistä mahdollisuuksista myös käynnissä olevan projektin toimittamisen jälkeen.

25.4.2017: VALOE OYJ:N MAKSUTON OSAKEANTI YHTIÖLLE ITSELLEEN

Valoe Oyj:n ("Yhtiö") hallitus on 24.5.2016 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla päättänyt osakeyhtiölain 9 luvun 20 §:n mukaisesta 86.000.000 uuden osakkeen maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Osakkeet ovat samaa lajia kuin yhtiön muut osakkeet ja tuottavat niiden rekisteröinnistä alkaen samat osakeoikeudet kuin yhtiön vanhat osakkeet.

Uusien osakkeiden kaupparekisteriin merkitsemisen jälkeen yhtiöllä on kaikkiaan 948.472.136 osaketta, joista yhteensä 86.000.000 on yhtiön hallussa.

Uudet osakkeet merkitään kaupparekisteriin arviolta [27].4.2017 ja Yhtiö hakee uusien osakkeiden listaamista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle viipymättä osakkeiden kaupparekisteriin merkitsemisen jälkeen.

Yhtiö toteuttaa maksuttoman osakeannin itselleen Yhtiön ja Bracknor Investmentin välisen 19.4.2017 hyväksytyyn rahoitusjärjestelyn osittaiseksi toteuttamiseksi rahoitusjärjestelyn ehtojen mukaisesti.

30.4.2017: TILINPÄÄTÖKSEEN HUHTIKUUSSA 2017 TEHTYJEN MUUTOSTEN TAKIA VALOEN OMA PÄÄOMA OLI NEGATIIVINEN TILINPÄÄTÖSHETKELLÄ 31.12.2016. VALOEN HALLITUKSEN KORJAAVAT TOIMENPITEET MUUTTIVAT OMAN PÄÄOMAN TAKAISIN POSITIIVISEKSI. HALLITUS JATKAA TOIMENPITEITÄ YHTIÖN OMAN PÄÄOMAN TILANTEEN PARANTAMISEKSI JA YHTIÖN TALOUDEN TERVEHDYTTÄMISEKSI.

Johtuen IAS 11:n Pitkäaikaishankkeet-standardin osatuloutuksen vaatiman riittävän näytön puuttumisesta Valoe päätti poistaa huhtikuussa 2017 Etiopian projektin vaikutuksen tuloslaskelmastaan. Näin Valoen oma

pääoma muuttui negatiiviseksi tilinpäätöshetkellä 31.12.2016. Operatiivisesti Etiopian projektia jatketaan ja osatuloutukseen palataan, kun riittävä näyttö on saatu.

Hallitus ryhtyi välittömästi toimenpiteisiin ja neuvotteli lähipiirilainojensa ehtoja oman pääomanehtoisiksi. Eräiden lähipiirilainojen muututtua oman pääoman ehtoisiksi pääomalainoiksi Valoen oma pääoma palautui jälleen positiiviseksi.

Hallitus tulee erillisellä tiedotteella kutsumaan koolle varsinaisen yhtiökokouksen käsittelemään mahdollisia muita hallituksen toimenpiteitä yhtiön pääoma-aseman ja taloudellisen tilanteen tervehdyttämiseksi.

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.

Valoe parantaa myös vuoden 2017 kassatilannetta sovittuaan vuonna 2017 erääntyvien lainojen maksujen siirrosta 30.4.2018 saakka lukuunottamatta Danske Bankin 0,7 miljoonan euron suuruista lainaa, joka erääntyy 30.9.2017.

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat yhtiöt ovat myös sitoutuneet antamiensa lainojen muuttamiseen tarvittaessa omanpääomanehtoiseksi pääomalainoiksi.

Valoe julkaisee vuoden 2016 tilinpäätöksensä 30.4.2017.

30.4.2017: VALOE JULKAISEE VUODEN 2016 TILINPÄÄTÖKSENSÄ TILINTARKASTAMATTOMANA

Valoen vuoden 2016 tilinpäätös, joka julkaistaan 30.4.2017 on tilintarkastamaton. Tilintarkastus on kesken. Se saatetaan loppuun viipymättä ja Valoe julkaisee tilintarkastuskertomuksen erikseen sen valmistuttua. Syyt tilintarkastuksen keskeneräisyyteen ovat yhtiön tilinpäätökseensä viime vaiheessa tekemät muutokset.

Valoe tiedotti huhtikuussa 2017 IAS (International Accounting Standard) 11 : *Pitkäaikaishankkeet*-standardin perusteella, ettei Etiopian projektin osatuloutukselle ole perusteita osatuloutukseen oikeuttavan riittävän näytön puuttuessa ja päätti korjata tilinpäätöstä per 31.12.2016 jälkikäteen.

Korjaavat kirjaukset muuttivat yhtiön oman pääoman negatiiviseksi per 31.12.2016, jonka tilanteen yhtiö joutui niinkään korjaamaan.

Operatiivisesti Etiopian projektia jatketaan ja osatuloutukseen palataan, kun riittävä näyttö on saatu.

8.5.2017: VALOE OYJ:N JA BRACKNOR INVESTMENTIN VÄLISEN RAHOITUSJÄRJESTELYN MUKAISTEN VAIHTOVELKAKIRJALAINOJEN JA WARRANTTIEN LIIKKEESEENLASKU; VAIHTOVELKAKIRJALAINOJEN VAIHTAMINEN OSAKKEIKSI

Valoe Oyj:n ("Yhtiö") hallitus on 19.4.2017 julkistetun Yhtiön ja Bracknor Investmentin välisen rahoitusjärjestelyn ehtojen mukaisesti päättänyt (i) nostaa ensimmäisen 250 000 euron suuruisen lainaerän ja antaa Bracknor Investmentille siihen liittyen yhteensä 250 vaihtovelkakirjaa ja 12 500 000 warranttia ja (ii) maksaa rahoitusjärjestelyn ehtojen mukaisen 120 000 euron sitoutumispalkkion vaihtovelkakirjan

muodossa antamalla Bracknor Investmentille 120 vaihtovelkakirjaa. Lisäksi hallitus on päättänyt hyväksyä Bracknor Investmentin pyynnön vaihtaa 100 000 euron vaihtovelkakirjalainaosuus Yhtiön osakkeiksi merkintähinnalla 0.011 euroa per osake. Vaihto toteutetaan siirtämällä Bracknor Investmentille yhteensä 9 090 909 kappaletta Yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Siirron jälkeen Yhtiön hallussa on yhteensä 76 909 091 kappaletta Yhtiön omia osakkeita.

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

15.5.2017: VALOEN TILINTARKASTUSKERTOMUS

Valoen tilintarkastaja on tänään antanut yhtiön tilinpäätöksestä vuodelta 2016 alla olevan tilintarkastuskertomuksen.

Tilintarkastuskertomus

Valoe Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Valoe Oyj:n (y-tunnus 0749606-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.- 31.12.2016. Tilin päätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausunnon perustelut

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

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

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

Toiminnan jatkuvuuteen liittyvä olennainen epävarmuus

Haluamme kiinnittää huomiota konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteiden kohtaan Toiminnan jatkuvuus - laadintaperiaatteen soveltuvuus ja liitetiedon 29 Rahoitusriskien hallinta -kappaleisiin. Kuten edellä mainituista kohdista ilmenee, yhtiön rahoitustilanne on ollut tilikauden 2016 aikana ja lopussa erittäin kireä ja maksuvalmius heikko. Liitetietojen 23 ja 24 mukaan konsernilla oli tilinpäätöshetkellä erääntyneitä velkoja 5,0 miljoonaa euroa. Konsernin liiketoiminnan rahavirta on ollut negatiivinen tilikausilla 2015 ja 2016.

Toimintakertomuksessa ja liitetietojen kohdassa Toiminnan jatkuvuus - laadintaperiaatteen soveltuvuus esitetyn arvion perusteella yhtiön johto ja hallitus katsovat, että tilinpäätös on ollut asianmukaista laatia toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Arvio perustuu siihen, että yhtiö on pystynyt parantamaan rahoitustilannettaan vuoden 2017 aikana uusilla lainoilla ja järjestelemällä uudelleen olemassa olevia lainoja erääntymään vuoden 2018 puolella. Mikäli Danske Bankin 30.9.2017 erääntyvää n. 0,7 miljoonan euron lainaa ei voida yhtiön kassavirralla tai muulla rahoituksella maksaa kokonaan, yhtiö uskoo pystyvänsä lyhentämään lainaa kassavirrallaan niin, että sitä voidaan jatkaa. Lisäksi yhtiö on päättänyt, ettei se käynnistä toimitusprojektejaan täydellä teholla, ennen kuin toimitussopimusten mukainen projektien erityisrahoitus on yhtiön käytettävissä.

Tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuden olettamalla. Toiminnan jatkuvuus riippuu yhtiön liiketoiminnan ja sen rahavirtojen kehityksestä ja siitä, että yhtiö kykenee sopimaan erääntyneiden lainojen ja muiden erääntyneiden velkojen maksusta velkojensa kanssa. Käsityksemme mukaan edellä mainittuihin seikkoihin liittyy sellaista olennaista epävarmuutta, joka antaa merkittävää aihetta epäillä Valoe Oyj:n kykyä jatkaa toimintaansa.

Lisäksi haluamme kiinnittää huomiota siihen, että konsernitaseeseen sisältyy kehittämismenoja yhteensä 7,9 miljoonaa euroa. Edellisessä kappaleessa kuvatulla tavalla yhtiön kykyyn jatkaa toimintaansa saattaa liittyä merkittävää epävarmuutta, minkä johdosta kehittämismenojen arvostukseen liittyy epävarmuutta.

Lausuntoamme ei ole mukautettu edellä mainittujen seikkojen osalta.

Muut seikat

Tilikauden 2015 osalta emme pystyneet antamaan lausuntoja konsernitilinpäätöksestä tai toimintakertomuksen konsernitilinpäätöstä koskevista tiedoista. Vuoden 2015 toimintakertomuksessa mainituista syistä johtuen Pekingin tytäryhtiön liiketapahtumista ei ollut pidetty kirjanpitoa, emmekä siksi pystyneet varmentumaan Kiinan tytäryhtiön saamisten, pankkitilin tai velkojen oikeellisuudesta. Emme pystyneet hankkimaan tilintarkastuslausunnon perustaksi tarpeellista määrää tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä, joten emme ota kantaa konsernitilinpäätöksen ja toimintakertomuksen konsernitilinpäätöstä koskeviin vertailutietoihin vuodelta 2015.

Yhtiön hallituksen toimintakertomuksessa ja tilinpäätöksen liitetiedossa 30 Raportointikauden päättymispäivän jälkeiset tapahtumat mainittu pro forma -tilinpäätös ei ole ollut tilintarkastuksen kohteena. Lausuntomme ei kata pro forma -tilinpäätöstä.

Olenaisuus

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

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

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

Liikevaihto - tuloutuskriteerien täyttyminen Etiopian projektitoimituksessa (Konsernitilin päätöksen laatimisperiaatteet)

Yhtiöllä on aurinkosähköpaneelitehtaan toimittamista ja taustajohdinteknologiaa koskeva tilaus, jonka kokonaiskauppahinta on 15,8 miljoonaa euroa. Kauppahinnasta 9,5 miljoonaa euroa on tarkoitus maksaa rahana ja jäljelle jäävä osuus valmistuspartneriyhtiön osakkeina. Konsernin omistusosuus valmistuspartneriyhtiöstä tulee suunnitelman mukaan olemaan 30 prosenttia.

Tilikauden aikana toimitusta käsiteltiin kirjanpidossa pitkäaikaishankkeena ja sen tuotot tuloutettiin fyysisen valmistusasteen perusteella. Tilinpäätöksessä kirjanpitokäsittelyä muutettiin perumalla projektista kirjatut tuotot, koska IAS 11 Pitkäaikaishankkeet -standardin edellyttämä näyttö riittävästä varmuudesta projektin tuottojen koitumisesta yhtiön hyväksi puuttuu. Epävarmuus tuottojen koitumisesta yhtiön hyväksi liittyy projektirahoituksen varmistumiseen, jolloin avainasemassa ovat peruuttamattoman remburssin avaaminen ja tarvittavien vastatakausten järjestäminen.

Konsernitilinpäätöksessä projektin tilinpäätöshetkeen mennessä syntyneet menot 1,0 miljoonaa euroa sisältyvät vaihto-omaisuuden erään keskeneräiset tuotteet.

Aktivoidut kehittämismenot 7,9 miljoonaa euroa (Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet sekä liitetiedot 6 ja 13. Emoyhtiön tilinpäätöksen laadinta-, arvostus- ja jaksotusperiaatteet sekä liitetieto 15.)

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2016 aktivoitujen kehittämismenojen kirjanpitoarvo oli 7,9 miljoonaa euroa, mikä on 75 prosenttia konsernitaseesta. Emoyhtiön aktivoidut kehittämismenot olivat 8,9 miljoonaa euroa, mikä on 80 % emoyhtiön taseesta.

Osana kehittämismenojen kirjanpitokäsittelyä johto joutuu käyttämään harkintaa ja tekemään

KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA

Tarkastustoimenpiteisiimme on kuulunut yhtiön laatiman tuloutuskriteerien täyttymistä koskevan selvityksen sekä osakkeina saatavan osuuden kriittinen arviointi. Olemme arvioineet selvitystä IAS 11 Pitkäaikaishankkeet -standardin mukaisia edellytyksiä vastaan.

Selvittääksemme yhtiön taloudellista kykyä toimittaa projekti, olemme arvioineet yhtiön käytettävissä olevia rahoitusvaihtoehtoja, projektirahoituksen varmuutta ja riittävyttä projektin toimittamiseksi ja tutustuneet valmistuspartnerin rahoitussopimukseen.

Olemme arvioineet projektin budjettia ja erilliskatelaskelmaa sekä tutustuneet projektikustannuslaskennan ja valmistusasteen mukaisen tulouttamisen periaatteisiin ja kirjanpito menetelmiin. Lisäksi olemme keskustelleet yhtiön johdon ja projektivastaavan kanssa projektin etenemisestä, tutustuneet yhtiön käyttämään projektinhallintatyökaluun ja arvioineet fyysisen valmistusasteen todentamiseksi laadittua dokumentaatiota.

Olemme arvioineet kehittämismenojen sisältöä ja aktivointiperusteita, alkuperäisiä projektin suunnitelmia ja keskustelleet suunnitelmien muutoksista yhtiön edustajien kanssa. Tarkastustoimenpiteisiimme on kuulunut myös käyttöomaisuuskirjanpidon täsmäyttäminen pääkirjanpitoon, poistomenetelmien asianmukaisuuden arviointi sekä poistolaskennan testaaminen.

arvioita, jotka vaikuttavat kirjanpitoarvoihin ja poistomenetelmiin. Konsernitilinpäätökseen sisältyi 1,7 miljoonaa euroa kehittämismenoja, joiden poistoja ei ole aloitettu.

Kehittämismenot on testattu mahdollisen arvon alentumisen varalta. Valoe on määrittänyt arvonalentumistestauksessa kerrytettävissä olevan rahamäärän käyttöarvoon perustuen. Käyttöarvo lasketaan perustuen diskontattuihin rahavirtaennusteisiin, joiden taustalla olevien keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää johdon harkintaa. Harkinta liittyy mm. liikevaihdon kasvutekijään, diskonttauskorkoon, pitkän aikavälin kasvuvauhtiin ja inflaatioon.

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

Lisäksi olemme keskustelleet yhtiön edustajien kanssa siitä, miten kehittämismenoja seurataan ja käsitellään kirjanpidossa, arvioineet projektivaiheista ja siitä, minkälaisin perustein projektivaiheet on käsitelty keskeneräisinä tai valmiina, sillä näillä seikoilla on olennainen vaikutus poistojen aloittamisen kannalta.

Olemme analysoineet johdon arvioita ja oletuksia, joiden perusteella tulevien vuosien rahavirtaennusteet on laadittu. Kehittämismenojen testauslaskelmien arviointiin ovat osallistuneet myös arvonnäilyksen asiantuntijamme, jotka ovat arvioineet käytettyjen oletusten, kuten diskonttauskorkojen asianmukaisuutta. Olemme suorittaneet tarkastustoimenpiteitä laskelmien teknisen oikeellisuuden arvioimiseksi.

Olemme arvioineet kehittämismenoista sekä arvonalentumistestauksesta esitettyjen liitetietojen asianmukaisuutta.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan

olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta .
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esittäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koitua yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen ja vuosikertomukseen sisältyvän muun informaation kuin tilinpäätöksen ja sitä koskevan tilintarkastuskertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastuksessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä.

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

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

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

Osavuositarkastus ajalta 1.1.-30.6.2016

Arvopaperimarkkinalain 7 luvun 8 §:n 2 momenttiin viitaten toteamme, että yhtiö päätti peruttaa tilinpäätöksen 2016 laadinnan yhteydessä Etiopian projektista tuloutetun osuuden myyntituotoista ja niitä vastaavista ku luista emoyhtiön ja konsernin tilinpäätöksissä. Tämä seikka tulee ottaa huomioon arvioitaessa ajalta 1.1.-30.6.2016 laaditun konsernin osavuositarkastuksen säännösten mukaisuutta.

Huomautus

Yhtiön oma pääoma on tilinpäätöksessä negatiivinen. Käsityksemme mukaan yhtiön hallitus ei ole tehnyt viipymättä osakepääoman menettämisestä osakeyhtiölain 20 luvun 23 §:n edellyttämää rekisteri-ilmoitusta. Lausuntoamme ei ole mukautettu tämän seikan osalta.

Helsingissä 15.toukokuuta 2017

KPMG OY AB

Petri Kettunen

KHT

14.6.2017: VALOEN VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET JA HALLITUKSEN JÄRJESTÄYTYMINEN

Valoe Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 14.6.2017 Mikkelissä. Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2016 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden yhtiön hallituksessa tilikauden 2016 aikana toimineille henkilöille ja toimitusjohtajalle. Hallituksen ehdotuksen mukaisesti päätettiin, että tilikaudelta 1.1.-31.12.2016 ei jaeta osinkoa. Niin ikään päätettiin, että 31.12.2016 päättyneen tilikauden tappio kirjataan kertyneet voittovaratilille.

Hallituksen jäsenmääräksi päätettiin 3 jäsentä. Teollisuusneuvos Hannu Savisalo, lakimies Ville Parpola ja toimitusjohtaja Iikka Savisalo jatkavat hallituksessa vanhoina jäseninä.

Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Hannu Savisalo ja varapuheenjohtajaksi Ville Parpola. Hallitus päätti, ettei yhtiön liiketoiminnan laajuus huomioiden ole tarkoituksenmukaista perustaa hallitukselle erillisiä valiokuntia.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen puheenjohtajalle sekä varapuheenjohtajalle maksetaan molemmille palkkiona 40.000 euroa vuodessa ja hallituksen jäsenille maksetaan 30.000 euroa vuodessa. Lisäksi hallituksen jäsenten matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaan.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin Auditus Tilintarkastus Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Heidi Pirttijoki.

Yhtiökokous päätti yhtiön osakkeiden lukumäärän vähentämisestä osakepääomaa alentamatta seuraavassa kuvatulla tavalla uusia osakkeita luovuttaen ja omia osakkeita lunastaen siten, että yhtiön osakkeiden lukumäärän vähentämistä koskevien toimien tultua tehdyiksi kutakin yhtiön nykyistä 200 osaketta vastaa yksi (1) yhtiön osake. Ennen osakkeiden lukumäärän vähentämistä yhtiön osakkeiden kokonaismäärä on 948.472.136 kpl. Yhtiön osakkeiden lukumäärän vähentämisen tarkoituksena on yksittäisen osakkeen arvon kasvattaminen sekä siten osakkeita koskevan kaupankäynnin edellytysten parantaminen ja osakkeiden hinnanmuodostuksen luotettavuuden parantaminen. Osakkeiden lukumäärän vähentämiseen on yhtiön kannalta erityisen painava taloudellinen syy. Järjestely ei vaikuta yhtiön omaan pääomaan. Yhtiön osakkeiden lukumäärän vähentäminen toteutetaan siten, että yhtiö luovuttaa 16.6.2017 (jäljempänä "Järjestelypäivä") jokaiselle yhtiön osakkeenomistajalle yhtiön uusia osakkeita osakeannilla vastikkeetta siten, että kaikkien yhtiön osakkeenomistajien omistamien osakkeiden lukumäärä arvo-osuustilikohtaisesti on jaollinen luvulla 200. Yhtiön luovuttamien omien osakkeiden enimmäismäärä on enintään 199 osaketta kerrottuna yhtiön osakkeenomistajien yhtiön osakkeita säilyttävien arvo-osuustilien lukumäärällä Järjestelypäivänä. Yhtiön osakkeen-omistajien lukumäärä per 30.4.2017 oli 7.369. Osakeannissa annettavien yhtiön uusien osakkeiden enimmäismäärä on siten 1.600.000 uutta yhtiön osaketta. Yhtiön hallitus on oikeutettu päättämään kaikista muista maksutonta osakeantia koskevista seikoista. Samanaikaisesti edellä kuvatun yhtiön uusien osakkeiden luovuttamisen kanssa yhtiö lunastaa jokaiselta yhtiön osakkeenomistajalta Järjestelypäivänä vastikkeetta osakemäärän, joka määräytyy

lunastussuhteen 200/1 mukaisesti, toisin sanoen jokaista 200 yhtiön osaketta kohden lunastetaan 199 yhtiön osaketta. Yhtiön hallitus on oikeutettu päättämään kaikista muista osakkeiden lunastuksista koskevista seikoista. Yhtiön osakkeiden lukumäärän vähentämisen toteuttamisen yhteydessä lunastetut yhtiön osakkeet mitätöidään välittömästi lunastuksen yhteydessä yhtiön hallituksen päätöksellä. Yhtiön osakkeiden lukumäärän vähentäminen toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä Nasdaq Helsingin kaupankäynnin päättymisen jälkeen 16.6.2017 eli Järjestelypäivänä. Osakkeiden mitätöinti ja yhtiön uusi kokonaisosakemäärä näkyvät kaupparekisterissä arviolta 19.6.2017. Kaupankäynti yhtiön uudella kokonaisosakemäärällä Nasdaq Helsingissä alkaa arviolta 19.6.2017. Tarvittaessa yhtiön osakkeen kaupankäynti Nasdaq Helsingissä keskeytetään väliaikaisesti tarvittavien teknisten järjestelyiden tekemiseksi kaupankäyntijärjestelmässä Järjestelypäivän jälkeen. Järjestely ei toteutuessaan edellytä osakkeenomistajilta toimenpiteitä. Mitään osaa järjestelystä ei toteuteta ilman, että kaikki muut osat toteutuvat.

Edelleen yhtiökokous päätti valtuuttaa 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 10.000.000 osaketta (yhtiön osakkeiden lukumäärän vähentämisen jälkeen). Valtuutuksessa ei ole suljettu pois hallituksen oikeutta päättää myös suunnatusta osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien tai erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutusta käytetään yhtiön kannalta tärkeisiin järjestelyihin, kuten pääomarakenteen vahvistamiseen, investointien rahoittamiseen, yritys- ja liiketoiminta-kauppojen 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 30.6.2018 asti.

Lisäksi yhtiön hallitus selvitti yhtiökokoukselle yhtiön taloudellista tilannetta. Yhtiökokous keskusteli toimenpiteistä yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi hallituksen tilikauden 2017 aikana tekemien päätösten pohjalta.

17.6.2017: VALOE OYJ:N OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄN VÄHENTÄMISEN JÄLKEEN

Valoe Oyj:n ("Yhtiö") varsinainen yhtiökokous päätti 14.6.2017 vähentää Yhtiön osakkeiden lukumäärää uusia osakkeita luovuttaen ja omia osakkeita lunastaen ("Järjestely"). Järjestelyn osana yhtiökokous päätti, että Yhtiö luovuttaa 16.6.2017 järjestelypäivänä ("Järjestelypäivä") vastikkeetta enintään 1.600.000 Yhtiön uutta osaketta siten, että kaikkien Yhtiön osakkeenomistajien omistamien osakkeiden lukumäärä arvo-osuustilikohtaisesti on jaollinen luvulla 200. Yhtiön osakkeenomistajien omistamien osakkeiden lukumäärän saattamiseksi jaolliseksi luvulla 200 tarvittiin 415.064 osaketta, joka oli maksuttomana järjestetyn osakeannin lopullinen osakkeiden määrä. Osakeannin jälkeen Yhtiön osakkeiden lukumäärä oli 948.887.200 osaketta Järjestelypäivänä. Edelleen, Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiö on Järjestelypäivänä lunastanut edellä tarkoitetun osakeannin yhteydessä jokaiselta osakkeenomistajalta vastikkeetta osakemäärän, joka määräytyi lunastussuhteen 200/1 mukaisesti eli yhteensä 944.142.764 Yhtiön osaketta. Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Yhtiön hallitus on mitätöinyt Yhtiön

haltuun Järjestelypäivänä tulleet 944.142.764 osaketta. Yhtiön osakkeiden lukumäärä on Yhtiön hallituksen mitätöintipäätöksen jälkeen 4.744.436 osaketta. Yhtiön 944.142.764 osakkeen mitätöinti sekä Yhtiön osakkeiden uusi kokonaismäärä rekisteröidään kaupparekisteriin 19.6.2017 mennessä. Kaupankäynti Yhtiön osakkeiden muuttuneella lukumäärällä alkoi Nasdaq Helsingissä a 19.6.2017

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET 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 likka Savisalo.

”Valitsimme Valoen yhteistyökumppaniksemme, sillä heiltä saimme uusimman suomalaisen teknologian, kotimaisen valmistuksen ja parhaat takuehdot. Toimialan korkeimmasta hinnasta huolimatta arviomme Valoen olevan sijoittajillemme markkinoiden turvallis in 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.

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.

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 osittain ole vielä varmuutta.

Rahoitusneuvotteluihin Danske Bankin kanssa liittyy riskejä. Mikäli Danske Bankin luoton jatkamisesta 30.9.2017 jälkeen ei päästäisi sopimukseen, eikä Danske Bankin luottoa maksettaisi pois muulla rahoituksella, kiristyisi yhtiön rahoitustilanne.

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

Seuraavassa kuvataan Etiopian projektin tuloutus ja perustellaan tuloutusperiaatteet:

Valoen Etiopiasta helmikuussa 2016 saamalla, 15,8 miljoonan eurolla myydyllä, projektilla ja sen onnistumisella on merkittävä vaikutus yhtiön menestystä lähitulevaisuudessa arvioitaessa. Asiakas maksaa projektista 9,5 miljoonaa euroa käteisellä ja 6,3 miljoonaa euroa 30%:n omistukseen oikeuttavilla osakkeillaan. Valoe tarkastelee osakeomistuksensa arvostusta vuosittain.

Valoen arvion mukaan yhtiön Etiopiaan toimittaman projektin osatulouttamiseen tarvittava IFRS-standardien mukainen näyttö riittävästä varmuudesta projektin tuottojen kotiutumisesta yhtiön hyväksi puuttuu toistaiseksi. Varovaisuuden periaatetta noudattaen yhtiön on päättänyt, ettei Etiopian projektia huomioida vuoden 2016 tuloslaskelmassa. Yhtiön 31.3.2017 julkaisemassa Pro forma –tilinpäätöksessä 31.12.2016, joka ei ole IFRS-standardien mukainen, projektin valmiusaste oli noin 20 % ja siitä tuloutettiin n. 3,3 miljoonan euron liikevaihto.

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 Capitalin kanssa allekirjoitettuun puitesopimukseen sisältyy riskejä, joista merkittävin on riittävän rahoituksen järjestyminen puitesopimuksen mukaisille projekteille.

Vuoden 2016 tilintarkastuskertomuksessa yhtiön tilintarkastaja kiinnitti erityisesti huomiota mm. yhtiön rahoitusriskien hallintaan ja toiminnan jatkuvuuteen. Katsauskauden rahoitustapahtumien ansiosta Valoen rahoitustilanne on parantunut, mutta on edelleenkin hyvin tiukka ja sisältää riskejä.

Tämän vuosikatsauksen 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, 30.8.2017

Valoe Oyj

HALLITUS

Lisätietoja:

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

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	4-6/2017	4-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	157	192	229	248	553
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-285	-248	-397	-424	-994
Bruttokate	-128	-56	-168	-176	-441
Liiketoiminnan muut tuotot	284	7 169	286	7 169	7 682
Tuotekehityskulut	-370	-365	-843	-598	-1 601
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-117	-199	-249	-398	-758
Hallinnon kulut	-196	-125	-352	-318	-1 143
Liiketoiminnan muut kulut	0	-7	0	-74	-79
Liikevoitto	-527	6 417	-1 325	5 605	3 661
Rahoitustuotot	0	1	0	6	8
Rahoituskulut	-817	-548	-1 424	-1 042	-2 285
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista	-1 344	5 870	-2 750	4 569	1 384
Tuloverot	0	18	0	18	18
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	-1 344	5 889	-2 750	4 588	1 402
Lopetetut toiminnot					
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	0	-146	0	-175	-92
Kauden tulos	-1 344	5 742	-2 750	4 412	1 310
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille	-1 344	5 742	-2 750	4 412	1 310
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,29	1,34	-0,62	1,02	0,30
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,29	0,70	-0,62	0,56	0,22
Jatkuvista toiminnoista:					
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,29	1,36	-0,62	1,06	0,32
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,29	0,72	-0,62	0,58	0,24
Kauden tulos	-1 344	5 742	-2 750	4 412	1 310
Muut laajan tuloksen erät					
Muuntoerot	0	583	0	750	750
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	0	0	0	0	0
Kauden laaja tulos yhteensä	-1 344	6 326	-2 750	5 162	2 059
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoryrityksen omistajille	-1 344	6 326	-2 750	5 162	2 059

Vertailukausien 4-6/2016 ja 1-6/2016 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	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11	16	13
Liikearvo	441	441	441
Muut aineettomat hyödykkeet	7 501	8 506	8 039
Sijoitukset	0	672	0
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9	9
Pitkäaikaiset varat yhteensä	7 963	9 645	8 502
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	1 291	1 088	1 122
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	997	143	860
Rahavarat	3	4	3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	2 291	1 234	1 985
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0	0	0
Varat yhteensä	10 253	10 879	10 487
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	80	80	80
Muuntoerot	0	0	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	440	0	0
Kertyneet voittovarot	-12 103	-7 497	-9 708
Oma pääoma yhteensä	-11 583	-7 417	-9 628
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	14 455	8 508	12 423
Pitkäaikaiset korkovelat	0	489	0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	14 455	8 996	12 423
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 689	4 520	1 931
Ostovelat ja muut velat	5 251	4 124	5 228
Lyhytaikaiset varaukset	13	0	40
Lyhytaikaiset velat yhteensä	6 954	8 644	7 199
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	429	656	493
Velat yhteensä	21 837	18 297	20 115
Oma pääoma ja velat yhteensä	10 253	10 879	10 487

Vertailikauden 30.6.2016 luvut eroavat vuonna 2016 raportoiduista luvuista, sillä niistä on vertailtavuuden vuoksi poistettu Etiopion projektin tulosvaikutus.

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR		1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Liiketoiminnan rahavirta				
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja jatkuvista toiminnoista		-2 750	4 569	1 384
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja lopetetuista toiminnoista		0	-175	-92
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja		-2 750	4 394	1 291
Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta				
Poistot ja arvonalentumiset	+	666	442	1 111
Myyntivoitot/-tappiot pysyvistä vastaavista	+/-	0	-7 074	-7 082
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	-10	-10	4
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	-114	-1	398
Varausten muutos	+/-	-27	-14	-13
Rahoitustuotot ja -kulut	+/-	1 434	1 046	2 274
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		-800	-1 217	-2 018
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)		-169	-834	-868
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)		-137	73	17
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		-526	1 072	1 484
Käyttöpääoman muutos		-832	311	634
Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi				
Maksetut korot	-	183	57	92
Saadut korot	+	0	0	0
Muut rahoituserät	-	2	14	25
Maksetut verot	-	0	-18	-18
Rahoituserät ja verot		-185	-53	-99
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA		-1 816	-959	-1 484
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	139	281	418
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	+	0	0	8
Myönnettyt lainat	-	0	0	672
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden hankinta	-	0	672	0
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden luovutus	+	0	-23	-23
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA		-139	-976	-1 105
Rahoituksen rahavirta				
Omien osakkeiden myynti	+	320	0	0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	1 291	820	807
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	847	1 368	2 049
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	502	280	286
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA		1 956	1 908	2 569
RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)		1	-26	-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	-	-	-	-2 750	-2 750	0	-2 750
Muuntoero, keskikurssiero	-	-	-	3	3	0	3
Liiketoimet omistajien kanssa:							
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti				300	300	-	300
Omien osakkeiden myynti			440		440	-	440
Osakkeina toteutettavat optiot				50	50	-	50
30.6.2017	80	0	440	-12 103	-11 583	0	-11 583

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				4 412	4 412		4 412
Muuntoero, laaja tulos		750			750	-9	741
30.6.2016	80	0	0	-7 497	-7 417	0	-7 417

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 merkittävin osa kustannuksista liittyy Valoen ja FTTK:n välisten oikeudenkäyntien asianajokustannuksiin.

1 000 EUR	4-6/2017	4-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Liikevaihto					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	157	192	229	248	553
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0	0
Yhteensä	157	192	229	248	553
Liikevoitto					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-527	6 417	-1 325	5 605	3 661
Lopetetut toiminnot	0	-146	0	-175	-92
Yhteensä	-527	6 271	-1 325	5 430	3 569
Käyttökate					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-193	6 685	-659	6 047	3 929
Lopetetut toiminnot	0	-146	0	-175	-92
Yhteensä	-193	6 539	-659	5 872	3 837
Poistot					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	333	268	666	442	696
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0	0
Yhteensä	333	268	666	442	696

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	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Liikevaihto	0	0	0
Kulut	0	-175	-92
Liiketulos lopetuista liiketoiminnoista	0	-175	-92
Varat			
Myytävänä olevat omaisuuserät	0	0	0
Velat			
Ostovelat ja muut velat	423	612	487
Varaukset	5	44	5
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	429	656	493
Myytävänä olevat nettovarot	-429	-656	-493

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

1 000 EUR	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Liiketoiminnan rahavirta	-64	-41	-122
Investointien rahavirta	0	0	0
Tulos/osake (laimentamaton) lopetuista liiketoiminnoista	0,00	-0,0002	-0,0000001
Tulos/osake (laimennettu) lopetuista liiketoiminnoista	0,00	-0,0002	-0,0000001

Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	4-6/2017	4-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	157	192	229	248	553
Liiketulos	-527	6 417	-1 325	5 605	3 661
% liikevaihdosta	-336,0 %	3346,8 %	-579,1 %	2261,9 %	661,5 %
Käyttökate	-193	6 685	-659	6 047	3 929
% liikevaihdosta	-123,4 %	3486,3 %	-288,0 %	2440,4 %	709,9 %
Tulos ennen veroja	-1 344	5 870	-2 750	4 569	1 384
% liikevaihdosta	-857,1 %	3061,5 %	-1201,5 %	1843,9 %	250,0 %
Taseen loppusumma	10 253	10 879	10 253	10 879	10 487
Omavaraisuusaste %	-113,8 %	-68,3 %	-113,8 %	-68,3 %	-91,8 %
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot)	95	151	126	283	481
% liikevaihdosta	60,3 %	78,6 %	55,3 %	114,4 %	86,9 %
Tutkimus- ja kehitysmenot (jatkuvat toiminnot)	370	365	843	598	1 601
% liikevaihdosta	235,9 %	190,4 %	368,4 %	241,4 %	289,2 %
Tilaukanta	16 010	16 003	16 010	16 003	15 927
Henkilöstö, keskimäärin	17	21	17	21	21
Henkilöstö, kauden lopussa	17	22	17	22	18
Koroton vieras pääoma	5 675	5 225	5 675	5 225	5 716
Korollinen vieras pääoma	16 144	13 028	16 144	13 028	14 354
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake (laimentamaton)	-0,29	1,34	-0,62	1,02	0,30
Tulos/osake (laimennettu)	-0,29	0,70	-0,62	0,56	0,22
Tulos/osake (laimentamaton) - jatkuvat toiminnot	-0,29	1,36	-0,62	1,06	0,32
Tulos/osake (laimennettu) - jatkuvat toiminnot	-0,29	0,72	-0,62	0,58	0,24
Oma pääoma/osake	-2,51	-0,01	-2,59	-0,01	-2,16
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-6,52	1,64	-3,08	2,16	8,67
Ylin kurssi	2,60	5,80	2,60	9,80	9,80
Alin kurssi	1,75	1,8	1,75	1,80	1,80
Keskikurssi ennen splitiä	0,013	0,016	0,013	5,00	4,00
Keskikurssi splitin jälkeen	1,89	n/a	1,89	n/a	n/a
Osakkeen kurssi kauden lopussa	1,90	2,20	1,90	2,20	2,60
Osakekannan markkina-arvo, kauden lopussa, MEUF	9,0	9,5	9,0	9,5	11,2

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

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Käyttökate (%)	$\frac{\text{Tilikauden liike-tulos} + \text{poistot} + \text{arvonalentumiset}}{\text{Tilikauden liikevaihto}}$
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):	$\frac{\text{Tilikauden tulos emoyrityksen omistajalle}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
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	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Jatkuvat toiminnot			
Tavaroiden ja palvelujen myynnit			
Savcor Group Oy tytäryhtiöineen - taloushallinnon ja tuotannon palveluja	2	5	19
Savcor Oy - taloushallinnon ja tuotannon palveluja	35	14	28
Savcor Face Ltd - aurinkopaneleita / suunnittelupalveluja	0	-2	-2
Muut	0	1	1
Yhteensä	37	17	46
Tavaroiden ja palveluiden ostot			
Savcor Group Oy tytäryhtiöineen - taloushallinnon ja lakipalveluja, vuokra	8	25	34
Savcor Oy - taloushallinnon palveluja ja IT-palveluja	-1	41	71
Savcor Face Ltd - markkinointipalveluja	3	16	34
SCI-Finance Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	14	45	59
Savcor Technologies Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	17	20	39
Oy Marville Ab - lakipalveluja	37	35	72
Yhteensä	78	182	308
Luovutustappio			
Savcor Tempo Oy	0	300	300
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Savcor Group Oy tytäryhtiöineen	80	76	155
Savcor Oy	0	0	1
SCI Invest Oy	0	34	68
SCI-Finance Oy	12	35	67
Savcor Technologies Oy	111	22	87
Savcor Communications Pty Ltd	48	27	65
Savcor Tempo Oy	9	5	23
Muut	38	35	71
Yhteensä	298	234	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	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	6 140	2 020	3 894
Pitkäaikaiset muut velat lähipiirille	431	0	2 113
Pitkäaikaiset korkovelat lähipiirille	0	173	0
Lyhytaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	0	364	0
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	214	2 262	79
Lyhytaikaiset korkovelat lähipiirille	546	438	444
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	687	359	881
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	20	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 Oy, 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.

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	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Palkat ja palkkiot			
Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	304	364	752
Optio-ohjelma 2015 / laskennallinen IFRS 2 kirjaus	43	0	701

Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Kirjanpito arvo 30.6.2017	Käypä arvo 30.6.2017
Rahoitusvarat		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	997	997
Rahavarat	3	3
Rahoitusvelat		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	2 944	2 944
Oman pääoman ehtoiset lainat, pitkäaikaiset	10 394	10 394
Vaihtovelkakirjalaina, pitkäaikainen	800	800
Muut lainat, pitkäaikaiset	317	317
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	1 475	1 475
Muut lainat, lyhytaikaiset	214	214
Ostovelat ja muut korottomat velat	2 917	2 917

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. Lisäksi on erääntynyt 0,3 miljoonan euron vientilimiitti Finnveralle.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	8 493	4 242	4 242
Poistot ja arvonalentumiset	-666	-175	-1 111
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	126	133	481
Sisäisen katteen realisointumien	0	0	4 931
Vähennykset	0	-47	-47
Muuntoerot	0	-4	-4
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	7 953	4 149	8 493

Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Rahalaitoslainat	700	954	721
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
Käytetty factoringluotto ja vientilimiitti	281	448	352
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
Muista lyhytaikaisista veloista annetut vakuudet			
Talletukset	0	489	0
Vuokravastuut jatkuvat toiminnot			
Seuraavana vuonna erääntyvät	61	61	61