

VALOE OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.2018 – 30.6.2018

YHTEENVETO

- Joulukuussa 2017 yhtiö päätti suunnatusta osakeannista, jossa yhtiö tarjosi enintään 10.000.000 uutta osaketta merkittäväksi yhtiön kaikille sellaisille velkojille, joilla oli merkintähetkellä vähintään 25.000 euron suuruinen riidaton saatava yhtiöltä. Uusien Osakkeiden merkintähinta voitiin maksaa rahana tai kuittaamalla merkintähinta merkittävällä yhtiöltä olevia saatavia vastaan. Tammikuussa 2018 päättyneessä osakeannissa merkittiin yhteensä 8.721.077 uutta osaketta. Yhtiö keräsi osakeannilla noin 859.000 euroa uutta rahaa ennen palkkioita ja kuluja. Lisäksi Valoen velkaisuus väheni yhteensä noin 9.257.000 eurolla.
- Valoe allekirjoitti Bracknor Investmentin ("Bracknor") kanssa 19.4.2017 enintään 3.000.000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja koskevan rahoitussopimuksen, joka sisältää Valoen osakkeisiin oikeuttavia warrantteja. Katsauskauden päättymiseen mennessä yhtiö oli nostanut lainaa rahoituksesta yhteensä 1,15 miljoonaa euroa. Katsauskauden päättymisen jälkeen yhtiö on nostanut rahoituksesta vielä lisää 250.000 euroa.
- Huhtikuussa 2018 Valoe allekirjoitti ForUs Capital Oy:n kanssa yhteensä noin 0,45 miljoonan euron tilaussopimukset, jotka liittyvät Valoen 7.8.2017 tiedottamaan ForUs Capital Oy:n kanssa allekirjoitettuun puitesopimuksen yhteensä noin neljän (4) miljoonan euron arvoisten aurinkovoimaloiden toimittamisesta Suomeen. ForUs Capital myy voimaloiden sähkön omille sopimuslupaneilleen. Kaiken kaikkiaan Valoe on tehnyt ForUs Capital Oy:n kanssa katsauskauden päättymiseen mennessä sitovia tilauksia yhteensä noin 1,6 miljoonan euron arvosta. Toimituksia on tehty syksystä 2017 alkaen ja loput katsauskauden päättymiseen mennessä tehdyt tilaukset toimitetaan marraskuun 2018 loppuun mennessä.
- Huhtikuussa 2018 Valoe laski liikkeelle pääomarakenteensa vahvistamiseksi ja kennonvalmistuslinjan ostamiseen Megacell S.r.l.:n konkurssipesältä enintään 1,0 miljoonan euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan. Yhden uuden osakkeen merkintähinta oli 0,55 euroa. Vaihtovelkakirjalainaa tarjottiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen hallituksen erikseen hyväksymille tahoille. Laina-aika päättyy 31.5.2021, jolloin vaihtovelkakirjalaina eräännyy lainaehtojen mukaisesti kokonaisuudessaan takaisinmaksettavaksi. Lainalle maksetaan kahdeksan (8) prosentin korko. Vaihtovelkakirjalainan vaihto-aika osakkeiksi alkoi vaihtovelkakirjalainan merkinnästä ja päättyy 31.5.2021. Vaihtovelkakirjalaina merkittiin kokonaan. Merkinnöistä 0,9 miljoonaa euroa maksettiin käteisellä ja 0,1 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkittävien saatavien vastaan. Edellä mainituista rahoitusjärjestelyistä huolimatta yhtiön rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne tulevat käytettävissä olevien ennusteiden valossa olemaan vuonna 2018 edelleen tiukkoja.
- Katsauskaudella Valoe teki merkittäviä panostuksia tuotekehitykseensä. Huhtikuussa 2018 yhtiö toi markkinoille uuden, täysin lasirakenteisen aurinkosähköpaneelin, Chrome II:n, jossa on Valoen oma taustajohdekenno. Lisäksi yhtiö ilmoitti huhtikuussa 2018 ostaneensa aurinkosähköpaneelissa käytettävien aurinkokennojen valmistuslinjan Megacell S.r.l.:n konkurssipesältä Italiasta ja sopineensa yhteistyöstä liettualaisen aurinkosähkökennovalmistajan, Soli Tek Cells JSC:n ("SoliTek") kanssa. Valoen Italiasta ostama valmistuslinja on siirretty Soli Tek Cells JSC:n tiloihin Liettuaan. Toukokuussa Valoe

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

- Valoe-konsernin IFRS-standardien mukainen liikevaihto katsauskaudella tammikuu – kesäkuu 2018 oli 0,5 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa vuonna 2017). Liiketulos oli -1,3 miljoonaa euroa (-1,3 miljoonaa euroa), kauden tulos -2,1 miljoonaa euroa (-2,7 miljoonaa euroa), osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,15 euroa (-0,62 euroa) ja käyttökate oli -0,7 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa).
- Valoen aasialainen asiakas käy neuvotteluja noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä. Valoe sisällyttää tilauksen tilauskantaansa vasta asiakkaan tehdasprojektin rahoituksen varmistuttua.
- Valoe ei anna markkinaohjeistusta tulevaisuudennäkymistään tilikaudelle 2018.
- Katsauskauden ja sen päättymisen jälkeisistä tapahtumista on kerrottu enemmän pörssitiedotteissa, jotka on julkaistu Valoen internet-sivuilla www.valoe.com. Osavuosikatsaus on laadittu noudattaen IAS 34 osavuosikatsaukset –standardia. Valoe on soveltanut osavuosikatsauksen laatimisessa samoja laskentaperiaatteita kuin vuositilin päätöksessä 2017. Osavuosikatsaus on tilintarkastamaton.

TALOUDELLINEN KEHITYS TAMMI-KESÄKUU 2018

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

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

Huhtikuussa Valoe allekirjoitti ForUs Capital Oy:n kanssa yhteensä noin 0,45 miljoonan euron tilaussopimukset, jotka liittyvät Valoen 7.8.2017 tiedottamaan ForUs Capital Oy:n kanssa allekirjoitettuun

puitesopimuksen yhteensä noin 4 miljoonan euron arvoisten aurinkovoimaloiden toimittamisesta Suomeen. ForUs Capital myy voimaloiden sähkön omille sopimuskumppaneilleen. Kaiken kaikkiaan Valoe on tehnyt ForUs Capital Oy:n kanssa katsauskauden päättymiseen mennessä sitovia tilauksia yhteensä noin 1,6 miljoonan euron arvosta. Toimituksia on tehty syksystä 2017 alkaen ja loput katsauskauden päättymiseen mennessä tehdyt tilaukset toimitetaan marraskuun 2018 loppuun mennessä.

Valoella on käytössään Business Finlandin (ent. Tekes) myöntämä 4,1 miljoonan euron tuotekehityslaina, josta katsauskauden lopussa yhtiö oli nostanut yhteensä 2,3 miljoonaa euroa. Katsauskauden päättymisen jälkeen yhtiö nosti lainasta 0,3 miljoonaa euroa. Tämän osavuosisikatsauksen päivämääränä lainasta on nostamatta 1,5 miljoonaa euroa.

Vaikka Etiopian tehdastoimitusprojektin taloudellinen vaikutus poistettiin Valoen kirjanpidosta tilikaudella 2016, operatiivisesti Etiopian projektia jatketaan ja osatuloutukseen palataan, kun IAS-standardin mukainen riittävä näyttö tuottojen kotiutumisesta on saatu. Tärkeimpänä tällaisena edellytyksenä Valoe pitää asiakkaan tilauksen mukaisen noin 9,5 miljoonan euron peruuttamattoman remburssin avaamista yhtiön hyväksymässä pankissa tai merkittävän käteismaksun saamista asiakkaalta. Yhtiö saattaa tarvita maksun saamiseksi vientikaupassa tavanomaiset vastavakuudet.

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

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

Huhtikuu – kesäkuu 2018 :

- Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi 189,8 prosenttia 0,5 miljoonaan euroon (vuonna 2017: 0,2 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,3 miljoonaa euroa (-0,2 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -0,6 miljoonaa euroa (-0,5 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -1,0 miljoonaa euroa (-1,3 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -1,0 miljoonaa euroa (-1,3 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,07 euroa (-0,29 euroa).

Liiketoiminnan muista kertaluonteisista tuotoista puhdistettu liiketulos oli -0,6 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa).

Tammikuu – kesäkuu 2018 :

- Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi 136,7 prosenttia 0,5 miljoonaan euroon (vuonna 2017: 0,2 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,7 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -1,3 miljoonaa euroa (-1,3 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -2,1 miljoonaa euroa (-2,7 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -2,1 miljoonaa euroa (-2,7 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,15 euroa (-0,62 euroa)

Liiketoiminnan muista kertaluonteisista tuotoista puhdistettu liiketulos oli -1,3 miljoonaa euroa (-1,6 miljoonaa euroa).

TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Katsauskaudella Valoen liikevaihto kasvoi 136,7 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajankohtaan nähden. Vaikka liikevaihto onkin pieni, yhtiön johto pitää tuloksen kehitystä lupaavana. Erityisen positiivinen asia kaudelta oli myös bruttokatteen kääntyminen positiiviseksi toisella kvartaalilla. Tästä syystä yhtiön johto uskoo kannattavuuden parantuvan liiketoiminnan kasvaessa. Tilauskannan ja myynnin näkymien perusteella yhtiön johto uskoo kasvun jatkuvan seuraavien kvartaalien aikana. Yhtiön tämänhetkinen kasvu perustuu lisääntyneeseen myyntiin erittäin kilpaillulla, kotimaisella voimalaitosmarkkinalla. Valoe uskoo pystyvänsä parantamaan kannattavuuttaan merkittävästi uusien tuotteidensa ja kehittyvän tuotantoteknologian myötä. Lisäksi kannattavuuden uskotaan parantuvan jatkossa teknologiamyynnin suhteellisen osuuden lisääntyessä.

Katsauskauden merkittävimmät tapahtumat olivat Megacell S.r.l:n kennotehtaan osto, yhteistoiminnan aloittaminen liettualaisen Solitek-yhtiöiden kanssa ja kennovalmistuslinjastojen siirrot Vilnaan ja Mikkeliin. Linjastot mahdollistavat jatkossa Mikkelin tehtaalla prosessikehitystyön, jonka tuloksena vakiotyyppiset polykidekennot voidaan muuttaa takakytkentäkennoiksi sekä Vilnassa jatkuvan IBC-kennojen kehityksen ja myöhemmin valmistamisen.

Yhdessä ISC Konstanzin kanssa tehtävä kehitystyö on Valoen historian suurin yksittäinen tuotekehitysponnistus. Valoen tavoitteena on saada valmiiksi ISC Konstanzin yhdessä Megacell S.r.l:n kanssa aloittama työ ja saada jo vuonna 2019 Valoen ja sen partnereiden käyttöön globaalien markkinoiden kilpailukyysisin IBC-kenno. Tällä hetkellä maailmassa vastaavaa tekniikkaa on Valoen tietojen mukaan tuotantokäytössä vain muutamalla yhtiöllä, esimerkkeinä korealainen LG ja amerikkalainen Sunpower.

Valoe julkaisi alustavia tietoja omista vuoden 2019 aikana markkinoille tulevista IBC-teknologiaan perustuvista aurinkopaneeleistaan jokakesäisten Intersolar messujen yhteydessä.

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

Valoen uusi IBC-kennoon perustuva takakytkentäteknologia on kesäkuisen ensiesittelyn jälkeen avannut Valoelle uusia liiketoimintamahdollisuuksia. Uusi paneeliteknologia parantaa Valoen kilpailukykyä neuvotteluissa potentiaalisten valmistuspartnereiden kanssa. Valoen johto uskoo yhtiön mahdollisuuksiin lisensoida IBC-teknologiaa myös niille tämän päivän johtaville valmistajille, joilta IBC-teknologia puuttuu.

Etiopiassa yhtiö on jatkanut valmistuspartnerinsa tukemista Valoen toimitukselle myönnetyn rahoituksen nostamiseksi. Etiopian projektin perusedellytykset ovat edelleen kunnossa ja liiketoimintaympäristö aurinkosähkön tuottamiseksi on edelleen suotuisa. Yhteistyökumppanimme on osoittanut huomattavaa sitkeyttä ja on edelleen täysin sitoutunut hankkeen toteuttamiseen. Valoelle ja sen hankkeelle on luvattu niin paikallisen valtiiovallan kuin paikallisen valtion energiayhtiönkin tuki. Valoe uskoo edelleen hankkeen toteutumiseen pitkäjänteisen työn tuloksena.

Valoe panostaa tuotteensa kehitykseen

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

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

Toukokuussa 2018 Valoe solmi yhteistyösopimuksen Euroopan johtaviin aurinkoenergiatutkimuslaitoksiin kuuluvan, saksalaisen ISC Konstanzin kanssa n-tyyppin kennoje (IBC, Interdigitated Back Contact) kehityksestä ja lisensoinnista. Kehitysyhteistyö ISC Konstanzin kanssa voitiin aloittaa, kun Valoe huhtikuussa osti Italiasta Megacell S.r.l.:n konkurssipesältä tarvittavat koneet ja laitteet. Vuoden 2018 aikana kennokehitys nousee uudelle tasolle, kun Mikkeliin ja Vilnaan siirrettyjen -linjojen uudistustyö saadaan alkuun. Uusien n-tyyppin puolijohteeseen perustuvien IBC-kennojen tuotannolliset toimitukset alkavat tuotekehitysvaiheen jälkeen vuoden 2019 aikana.

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

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

IBC-taustajohdekennon avulla Valoen tavoite on saavuttaa paneelilleen 23 %:n hyötysuhde. Mikäli Valoe onnistuu tavoitteessaan, on Valoen aurinkosähköpaneeli maailman tehokkaimpien aurinkosähköpaneelien joukossa. Tällaisen paneelin kysyntä jatkaa tutkimusten (ITRPV) mukaan kasvuaan ja IBC-kennoilla varustettu aurinkosähköpaneeli lisää globaalia markkinaosuuttaan vähintään vuoteen 2027 asti. Valoe esitteli alustavia tietoja IBC-kennoon perustuvista aurinkopaneeleista kesäkuisilla Intersolar-messuilla Saksassa. Paneelit tulevat markkinoille vuoden 2019 aikana. Malliston huipputuote (Valoe Chrystal Twin) tuottaa sähköä paneelin molemmilta puolilta saavuttaen ideaalisissa olosuhteissa 60 kennon versiona n. 450 Wp tehon. Tuotteen hinnoittelu mahdollistaa sen asentamisen kilpailukykyisesti jopa kaikkein suurimmille ja kilpailluimmille paneelientilille. Erittäin korkean hyötysuhteensa ansiosta tuotteen kilpailukyky korostuu Euroopan ja Yhdysvaltojen markkinoilla, joilla asennuskustannus näyttelee yhä suurempaa osaa aurinkopuistojen kokonaiskustannuksista.

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

Kotimaan markkina kasvaa - Valoe kasvattaa tuotantonsa

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

Valoe solmi syksyllä 2017 merkittävän sopimuksen ForUs Capital Oy:n kanssa useiden aurinkovoimaloiden toimituksista Suomeen. Valoen ja ForUs Capitalin välisen puitesopimuksen mukaiset ensimmäiset voimalaitokset toimitettiin syksyn 2017 ja loput tähän mennessä tilatut voimalaitokset toimitetaan marraskuun 2018 loppuun mennessä. ForUs Capitalin kanssa tehdyn sopimuksen mukaisten toimitusmäärien alkaessa nyt toteutua Valoe ryhtyi katsauskaudella toimenpiteisiin Mikkelin tehtaan kapasiteetin lisäämiseksi.

VALOEN STRATEGIA

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

1. AURINKOSÄHKÖPANEELIEN JA -JÄRJESTELMIEN MYYNTI JA TOIMITUKSET

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

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

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

2. TUOTANTOLINJOJEN JA NIIDEN OSIEN KEHITTÄMINEN JA MYYNTI

Tyypillisesti uusiin aurinkopaneelien tuotantolinjoihin voisivat investoida kehittyneillä markkinoilla toimivat valmistajat. Nämä Valoen potentiaaliset asiakkaat valmistavat nyt perinteisiä ns. H-tyypin pintajohdotettuja aurinkosähköpaneeleja. Valoella olevan tiedon mukaan useat valmistajat aikovat siirtyä valmistamaan seuraavan sukupolven taustajohdinpaneeleita. Tällaisilla asiakkailla on useimmiten hallussaan oma paneelireseptiikkansa ja ne tarvitsevat ainoastaan yksittäisiä tuotantokoneita tai -linjoja. Tyypillinen markkinahinta taustajohdinpaneelien tuotantokoneille tai valmistuslinjalle on Valoen arvion mukaan noin 4–8 miljoonaa euroa. Yksittäisten tuotantokoneiden tai tuotantolinjojen osien hinnat vaihtelevat 0,3–1,0 miljoonan euron välillä.

3. VALMISTUSPARTNERIVERKOSTON RAKENTAMINEN

Valoen strategian kulmakivi on solmia valmistuspartnerisopimuksia tai teknologian lisenssisopimuksia, joissa alalle pyrkivät, uudet aurinkopaneelien valmistajat sitoutuvat sekä Valoen tuotantoteknologiaan että käyttämään Valoen taustavirtajohdintekniikkaan kuuluvia komponentteja. Valoe toimittaa partnerille paneelitehtaan avaimet käteen –periaatteella, takaa partnerinsa komponenttien saatavuuden valmistamalla ne itse tai hankkimalla tekniikkaan sopivat osat muualta ja sitoutuu asiakkaansa teknologiapartneriksi jäämällä valmistusyhtiöön vähemmistöosakkaaksi. Tavoitellut valmistuspartneriyitykset toimivat pääasiassa kehittyvillä markkinoilla tuottaen aurinkosähköpaneeleja paikallisille sekä lähialueittensa markkinoille. Tyypillinen tehtaan avaimet käteen-toimitus ylittää arvoltaan 10 miljoonaa euroa. Valoe solmi ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksensa etiopialaisen LS Corpin kanssa vuonna 2016. Partnerisopimuksen mukaista teknologiatoimitusta ei kuitenkaan ole tämän osavuositarkastuksen päivämäärään mennessä vielä toteutettu.

Valoelle on Etiopian projektin alkuvaiheen perusteella jo muodostunut käsitys tulevien tehdastoimitustensa kustannuksista ja projektien kannattavuudesta. Valoen tehdaskonsepti, koneet, tekniikka ja toimitustapa ovat aina samanlaisia ja siten ensimmäisen toimituksen kokemusten jälkeen seuraavien projektien kannattavuuden voidaan olettaa olevan hyvä. Lisäksi jokainen toimitettu tehdas tai tuotantolinja tuottaa Valoelle jatkuvaa kannattavaa liiketoimintaa komponenttimyynnin muodossa. Tavoitteena on, että Valoen toimittamissa tehtaissa tai tuotantolinjoissa käytetään vain yhtiön komponentteja. Valoen asiakkaan puolesta anomat tuotesertifikaatit ovat voimassa ainoastaan, mikäli asiakas käyttää Valoen hyväksymiä komponentteja. Yhtiön kokemusten mukaan komponenttien saatavuus muualta on tällä hetkellä rajallinen. Valoen kasvustrategia edellyttää uusien valmistuspartnerisopimusten solmimista. Valoen tavoitteena on solmia 10 tällaista sopimusta seuraavan viiden vuoden aikana. Tämän tason saavutettuaan Valoen partneriverkosto on kooltaan sen suuruinen, etteivät suurimmatkaan aurinkosähköpaneelien valmistajat saa enää merkittävää mittakaavahyötyä esimerkiksi raaka-ainehankinnoissaan Valoen verkostoon verrattuna.

4. PANEELIEN KOMPONENTTIEN MYYNTI LÄHINNÄ VALMISTUSPARTNEREILLE

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

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

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

MARKKINATILANNE

Aurinkosähköpaneelien hinnat laskivat vuosina 2010–2012 noin 70 %. Halvimpien ja keskihintaisten paneelien hinnat putosivat uudelleen noin 30 % vuosina 2016 ja 2017. Kova hintakilpailu ja siitä seurannut aurinkosähkön tuotantokustannusten lasku sekä vuonna 2018 tapahtunut Kiinan kotimaankaupan volyymien putoaminen halvensi hintoja Kiinan ulkopuolella edelleen jyrkästi, mikä on johtanut nopeaan auringosta tuotetun sähkön määrän lisääntymiseen maailmalla ja siten vauhdittanut alan voimakasta kasvua entisestään.

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

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

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

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

Valoe tarjoaa tuotantoteknologiaansa kaikille taustajohdinmoduuleista kiinnostuneille toimijoille. Näitä voivat olla suuret, usein valtiolliset aurinkosähköprojektit, paneelialihankkijat jai OEM-valmistajat. Yhtiö uskoo paikallisen valmistuksen lisääntyvän merkittävästi lähivuosina. Valoe ei kuitenkaan pyri paikalliseen

valmistukseen itse, vaan hakee moduulitehdashankkeeseen aina paikallisen partnerin ja sijoittajan. Työnjako hoidetaan siten, että Valoe vastaa valmistusteknologiasta ja tuotteiden laadusta sekä kehittämisestä. Paikalliset sijoittajat ja partnerit vastaavat hankkeiden rahoituksesta ja tuotteiden markkinoinnista sekä myynnistä.

KILPAILUTILANNE JA VALOEN TIEKARTTA

Jatkuvasti alenevat hinnat ovat ajaneet monia H-tyyppin aurinkosähköpaneelien valmistajia ongelmiin tai konkurssiin. Useiden maailman suurimpien kiinalaisten valmistajien tulokset ovat painuneet tappiolle. Markkina-aktiviteetista voi päätellä, että nykyinen polku alkaa olla niin hinta- kuin teknologiamielessäkin kuljettu loppuun. Valoe ei usko hintojen nousevan vaan ennustaa uusien, parempien teknologioiden voimakkaaseen lisääntymiseen tulevina vuosina. Tässä teknologiakilpailussa Valoe uskoo olevansa hyvissä asemassavuosia kestäneen taustavirtajohteeseen kohdistuneen tutkimus- ja tuotekehitystyönsä ansiosta.

Valoe suunnittelee tuovansa markkinoille lähivuosina täysin uudenlaisia, suorituskyvyltään yhä kilpailukykyisempiä tuotteita, jotka mahdollistavat aurinkosähkön tuotannon pörssisähkön hinnalla. Tavoitteeseen päästään pidentämällä aurinkopaneelin käyttöikä ja parantamalla sen hyötysuhdetta.

Valoen tekniikalla voidaan hyödyntää uuden sukupolven IBC-kennojen (Interdigitated Back Contact) parempaa hyötysuhdetta. Valoen tarkoituksena on mm. Business Finlandin (ent. Tekes) myöntämän projektirahoituksen avulla olla vahvasti mukana tässä kehityksessä ja laajentaa erikoiskomponenttiosaamistaan IBC-kennoihin. Valoe otti huhtikuussa 2018 merkittävän askeleen oman IBC-kennon kehittämisessä ostamalla italialaisen Megacell S.r.l.:n konkurssipesältä IBC-kennojen kehittämiseen soveltuvan tuotantolaitteiston. Valoe uskoo saavansa IBC-kennon massatuotantovalmiiksi vuoden 2019 aikana.

Nykyisin markkinoiden parhaat hintajohtajat takaavat paneeleidensa eliniäksi 20 - 25 vuotta. Valoe uskoo voivansa lähivuosina valmistaa paneeleita, joiden taloudellinen käyttöikä on 100 vuotta.

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

RAHOITUS

Valoe allekirjoitti Bracknor Investmentin ("Bracknor") kanssa 19.4.2017 enintään 3.000.000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja koskevan rahoitussopimuksen, joka sisältää Valoen osakkeisiin oikeuttavia warrantteja. Katsauskauden päättymiseen mennessä yhtiö oli nostanut lainaa rahoituksesta yhteensä 1,15 miljoonaa euroa. Katsauskauden päättymisen jälkeen yhtiö on nostanut rahoituksesta vielä lisää 250.000 euroa. Tarkemmat tiedot järjestelystä ja sen ehtoista löytyvät yhtiön pörssitiedotteista.

Valoe keräsi tammikuussa 2018 päättyneessä osakeannissa uusia varoja 0,86 miljoonaa euroa ja yhtiön velkaantuneisuus pieneni yhteensä noin 9,3 miljoonalla euroalla. Lisäksi 25.5.2018 päättyneessä

vaihtovelkakirjan merkinnässä yhtiö keräsi 0,9 miljoonaa euroa käteisenä ja tilivelkoja konvertoitiin 0,1 miljoonaa euroa. Valoen toteuttaessa strategiansa mukaisia investointeja yhtiön rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne tulevat olemaan vuonna 2018 edelleen tiukkoja.

Valoe on katsauskaudella kiihdyttänyt tuotekehitysaktiviteettejaan merkittävästi, mikä luo painetta merkittävän lisärahoituksen hankkimiselle. Edetäkseen kehityshankkeissaan suunnitellusti tulee yhtiö siis tarvitsemaan merkittävää lisärahoitusta. Rahoitustarpeen täyttämiseksi yhtiö arvioi edelleen tarvitsevansa Bracknor Investmentiltä vuoden 2018 aikana uutta pääomaa, josta yhtiö on nostanut tämän vuosikatsauksen päivämäärään mennessä vuoden 2018 aikana yhteensä 0,75 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiö suunnittelee vuoden 2018 aikana järjestävänsä uuden osakeannin.

Valoella on lisäksi käytössään Business Finlandin (ent. Tekes) myöntämä 4,1 miljoonan euron tuotekehityslaina, josta katsauskauden lopussa yhtiö oli nostanut yhteensä 2,3 miljoonaa euroa. Katsauskauden päättymisen jälkeen yhtiö nosti lainasta 0,3 miljoonaa euroa. Tämän osavuositarkastuksen päivämääränä lainasta on nostamatta 1,5 miljoonaa euroa. Mikäli yhtiö saa kerättyä tavoitellun määrän uutta pääomaa mm. yllä mainituilla järjestelyillä, pystyy se toteuttamaan strategiansa mukaisen investointisuunnitelman.

Valoen hallituksen käsityksen mukaan huomioiden yhtiön vähimmäisinvestointitarpeet, käytössä olevat rahoitussitoumukset sekä lisääntyneen kysynnän tuoman kassavirran yhtiöllä on riittävästi käyttöpääomaa vähintään seuraavan 12 kuukauden ajaksi.

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi - kesäkuussa -1,3 miljoonaa euroa (-1,8 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,2 miljoonaa euroa (0,02 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 0,8 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa). Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa -55,0 prosenttia (-103,8 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,43 euroa (-2,59 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli -3,2 prosenttia (-11,7 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,09 miljoonaa euroa.

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

TUOTEKEHITYS

Yhtiö on lisännyt tuotekehityksensä aktiivisuutta merkittävästi. Valoen tuotekehityksen pääpaino on ollut Business Finlandin (ent. Tekes) rahoittamassa piikennoihin ja niiden hyötysuhteen parantamiseen liittyvässä projektissa, jossa katsauskaudella edettiin hyvin tuloksin. Yhtiö kehittää myös muita paneelien komponentteja ja aikoo seurata aktiivisesti teknologiapartnereidensa hankkeita aurinkosähkön käyttöä lisäävien tekniikoiden kehittämiseksi.

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

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

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

Katsauskauden aikaisia ja muita merkittäviä tapahtumia erityisesti tuotekehityksessä on tässä osavuosikatsauksessa kuvattu tarkemmin Toimitusjohtajan katsauksessa.

Konsernin tuotekehityskulut katsauskaudella tammi-kesäkuu olivat 0,6 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa) eli 104,3 prosenttia (368,4 %) liikevaihdosta.

INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit olivat tammi-kesäkuussa 2,0 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat sekä katsauskaudella että vertailukaudella pääosin kehittämismenoihin.

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli kesäkuun 2018 lopussa 21 (17) henkilöä, jotka kaikki työskentelivät Suomessa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 0,6 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa).

OSAKKEET JA OMISTAJAT

Katsauskauden päättyessä 30.6.2018 Valoen osakepääoma oli 80.000,00 euroa ja osakemäärä 15.490.513 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä. Valoen hallussa oli 30.6.2018 sen omia osakkeita 964.596 kappaletta.

Yhtiöllä oli kesäkuun 2018 lopussa yhteensä 7 410 osakkeenomistajaa ja osakkeista 12,99 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 30.6.2018 yhteensä 74,53 prosenttia yhtiön osakkeista.

Suurimmat omistajat 30.6.2018

	osakkeita	prosentteja
1 OY HERTTAÄSSÄ AB	1 762 723	11,4
2 SAVCOR COMMUNICATIONS LTD PTY	1 459 235	9,4
3 GASELLI CAPITAL OY	1 356 463	8,8
4 SAVCOR INVEST B.V.	1 323 752	8,6
5 SAVCOR TECHNOLOGIES OY	1 284 701	8,3
6 OY INGMAN FINANCE AB	1 083 874	7,0
7 SAVCOR GROUP OY	1 071 511	6,9
8 VALOE OYJ	964 596	6,2
9 OLLILA JORMA JAAKKO	919 528	5,9
10 KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ILMARINEN	318 370	2,0
MUUT	3 945 760	25,5
YHTEENSÄ	15 490 513	100,00

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 30.6.2018 yhteensä 4.103.700 osaketta, mikä oli noin 26,5 prosenttia yhtiön osakemäärästä. Lisäksi hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat katsauskauden lopussa yhteensä 377.500 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta. Yhtiön toimitusjohtaja Iikka Savisalo määräysvaltayhteisöineen omisti kauden lopussa 4.067.688 yhtiön osaketta ja 132.500 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta.

Valoen osakkeen kurssi vaihteli tammi-kesäkuussa 0,51 euron ja 1,35 euron välillä. Keskimurssi oli 0,78 euroa ja päätöskurssi kesäkuun lopussa 0,60 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-kesäkuussa 3,0 miljoonaa euroa ja 3,9 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo kesäkuun lopussa oli 9,3 miljoonaa euroa.

VOIMASSAOLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

Vuoden 2018 yhtiökokous päätti valtuuttaa Valoen hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta maksuttomasta ja/tai maksullisesta osakeannista, joka sisältää oikeuden päättää osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien ja muiden osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että valtuutuksen perusteella annettavien uusien osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen perusteella osakkeiden määrä on yhteensä enintään 49.000.000 osaketta. Valtuutusta voidaan käyttää yhtiön kannalta tärkeisiin järjestelyihin, kuten pääomarakenteen vahvistamiseen, investointien rahoittamiseen, yritys- ja liiketoimintakauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyiden tai omistusrakenteen laajentamiseen tai henkilöstön kannustamiseen tai sitouttamiseen tai sellaisiin muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin, joissa osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen on painava taloudellinen syy. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus on voimassa 30.6.2019 asti.

KATSAUSKAUDEN AIKAISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

12.4.2018: VALOE OYJ:LLE NOIN 0,45 MILJOONAN EURON AURINKOVOIMALATILAUS. TOIMITUS LIITTYY
7.8.2017 TIEDOTETTUUN PUITESOPIMUKSEEN FORUS CAPITAL OY:N KANSSA

Valoe Oyj ("Valoe") tiedotti 7.8.2017 allekirjoittaneensa ForUs Capital Oy:n ("ForUs Capital") kanssa puitesopimuksen yhteensä noin 4 miljoonan euron arvoisten aurinkovoimaloiden toimittamisesta Suomeen. ForUs Capital myy voimaloiden sähkön omille sopimuskuuppaneilleen. Valoe on aiemmin saanut yhteensä noin 1,15 miljoonan euron puitesopimukseen kuuluvat tilaukset, joista yhtiö on tiedottanut elokuussa ja joulukuussa 2017. Osa voimaloista on jo toimitettu ja loput voimalat toimitetaan elokuun 2018 loppuun mennessä.

Valoe on allekirjoittanut puitesopimukseen kuuluvan uuden toimitussopimuksen, jonka arvo on noin 0,45 miljoonaa euroa. Valoe toimittaa uuden sopimuksen mukaiset aurinkosähkövoimalat Hangon kaupungin ja VVT Kiinteistösijoitus Oy:n omistamiin kohteisiin marraskuun 2018 loppuun mennessä. VVT Kiinteistösijoitus Oy:n kiinteistössä mm. XXL Sports Oy on sähkön käyttäjä.

Muiden puitesopimukseen kuuluvien toimitusten toteutumisen edellytyksenä on valtion investointituen saaminen ja rahoituksen lopullinen varmistuminen.

19.4.2018: VALOE LASKEE LIIKKEELLE VAIHTOVELKAKIRJALAINAN

Valoe Oyj:n pääomarakenteen vahvistamiseksi yhtiö laskee liikkeelle enintään 1,0 miljoonan euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan. Vaihtovelkakirjalaina voidaan vaihtaa enintään 1 818 180 yhtiön uuteen osakkeeseen. Yhden uuden osakkeen merkintähinta on 0,55 euroa.

Vaihtovelkakirjalaina tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen hallituksen erikseen hyväksymille tahoille.

Vaihtovelkakirjalainan vähimmäismerkintä on 100 000,00 euroa, joka voidaan vaihtaa 181 818 yhtiön uuteen osakkeeseen.

Laina-aika alkaa vaihtovelkakirjalainan maksamisesta yhtiölle ja päättyy 31.5.2021, jolloin vaihtovelkakirjalaina erääntyy lainaehtojen mukaisesti kokonaisuudessaan takaisinmaksettavaksi. Vaihtovelkakirjalainan vaihtoaika osakkeiksi alkaa vaihtovelkakirjalainan merkinnästä ja päättyy 31.5.2021.

Vaihtovelkakirjalainan merkintäaika päättyy 11.5.2018 klo 18:00. Yhtiön hallituksella on oikeus hyväksyä merkintöjä milloin tahansa merkintäaikana. Mikäli vaihtovelkakirjalaina tulee ylimerkityksi, merkintöjen allokoinnista merkitsijöiden kesken päättää yhtiön hallitus. Yhtiön hallituksella on milloin tahansa oikeus keskeyttää vaihtovelkakirjalainan merkintäaika. Hallitus voi myös päättää merkintäajan pidentämisestä.

Vaihtovelkakirjalainan tarjoamisessa poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, koska erityiset oikeudet annetaan lainaosuuksien muodossa yhtiön pääomarakenteen vahvistamiseksi tarvittavan rahoituksen saamiseksi rahoituksen koko huomioon ottaen kustannustehokkaalla tavalla, joten erityisten oikeuksien antamiselle on siten yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Yhtiöllä on yksi (1) osakelaji.

20.4.2018: VALOE OYJ TOI MARKKINOILLE UUDEN AURINKOSÄHKÖPANEELIN, NOSTAA TUOTANTOKAPASITEETTIAAN JA REKRYTOI LISÄÄ HENKILÖSTÖÄ MIKKELIIN

Valoe Oyj toi markkinoille uuden aurinkosähköpaneelin, Chrome II:n. Sen suunnittelussa on huomioitu Valoen tavoite kehittää aurinkopaneeli, jonka käyttöikä ylittää 100 vuotta. Chrome II on täysin lasirakenteinen aurinkosähköpaneeli, jossa on Valoen oma taustajohdekenno (eng. MWT; Metal Wrap Through).

Valoen tuotekehitys on viime kuukausina keskittynyt oman monikidekennon ja paneelin lasi-lasi -rakenteen kehittämiseen. Uusi taustajohdekenno on Valoen aiemmin käyttämiä kennoja suorituskykyisempi. Nykyisessä markkinaympäristössä taustajohdepaneelisiin sopivien kennojen saatavuus on ollut heikko ja kennojen laatu ja hinta on ollut vaikeasti ennakoitavissa. Käyttämällä omaa kennoa Valoe pystyy paremmin hallitsemaan niin kennojen laatua, saatavuutta kuin hinnoitteluaakin. Uusi kennoteknologia otetaan käyttöön Chrome II -paneelissa. Lisäksi uusi kennoteknologia parantaa paneelien valmistuksen taloudellisuutta. Valoen tavoitteena on tarjota asiakkailleen entistä tehokkaampia ja taloudellisempia aurinkosähköjärjestelmiä.

Valoe uskoo aurinkoenergiamarkkinan kasvavan Suomessakin nopeasti. Uuden Chrome II:n ennakkomyynti on ollut hyvä. Vastatakseen kasvavaan kysyntään Valoe rekrytoi Mikkeliin 14 uutta työntekijää.

20.4.2018: VALOE OYJ:N OMIEN OSAKKEIDEN MERKINTÄ

Valoe Oyj:n ("Yhtiö") hallitus on päättänyt 20.4.2018 merkitä yhteensä 1.500.000 uutta osaketta ("Merkityt Osakkeet") Yhtiön 16.10.2017 päättämässä sille itselleen suunnatussa maksuttomassa osakeannissa.

Osakkeiden merkintä liittyy Yhtiön ja Bracknor Investmentin välisen 19.4.2017 hyväksytyn rahoitusjärjestelyn toteuttamiseen rahoitusjärjestelyn ehtojen mukaisesti. Uusia osakkeita voidaan käyttää ainoastaan edellä mainitun rahoitusjärjestelyn toteuttamiseksi siten, että Yhtiön hallussa olevia uusia osakkeita annetaan Bracknor Investmentille sen merkityksessä osakkeita sille rahoitusjärjestelyssä annettujen vaihtovelkakirjalainojen ja warranttien nojalla. Siltä osin kuin kaikkia Yhtiön merkitsemiä uusia osakkeita ei ole tarpeen antaa Bracknor Investmentille edellä sanotun mukaisesti, Yhtiö mitätöi ne.

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

Merkittyjen Osakkeiden kaupparekisteriin merkitsemisen jälkeen Yhtiöllä on kaikkiaan 15.490.513 osaketta, joista yhteensä 1.544.413 osaketta on yhtiön hallussa.

Merkityt Osakkeet merkitään kaupparekisteriin arviolta 25.4.2018 ja Yhtiö hakee uusien osakkeiden listaamista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle arviolta 26.4.2018.

23.4.2018: VALOE OYJ OSTAA AURINKOKENNOJEN VALMISTUSLINJAN. VALOE SOPII YHTEISTYÖSTÄ LIETTUALAISEN SOLI TEK CELLS:N KANSSA

Valoe ostaa aurinkosähköpaneelissa käytettävien aurinkokennojen valmistuslinjan Megacell S.r.l.:n konkurssipesältä Italiasta.

Valoen tavoitteena on kehittää ostettua linjaa hyväksi käyttäen aurinkokenno, jonka ominaisuudet parhaiten hyödyntävät Valoen oman, taustavirtajohtimeen perustuvan aurinkopaneelin tuomia etuja ja ominaisuuksia. Linja on suunniteltu korkean hyötysuhteen N-tyyppin piikkenojen kehittämiseen. Valoen tarkoituksena on linjaa hyödyntäen kehittää seuraavan sukupolven ns. IBC-kenno (Interdigitated Back Contact). IBC-kennon hyötysuhde ja muut sähköntuotto-ominaisuudet ovat merkittävästi tällä hetkellä yleisesti markkinoilla olevia poly- ja monokidekennoja parempia. Kennovalmistuslinjan hankinta tukee ja nopeuttaa Valoen Tekesin rahoittamaa aurinkokennojen kehittämisprojektia.

Valoe on sopinut yhteistyöstä Soli Tek Cells JSC:n ("SoliTek") kanssa. SoliTek on liettualainen aurinkokennojen valmistaja. SoliTek kuuluu BOD-yritysryhmään, jolla on sekä aurinkokenno- että -paneelituotantolaitokset Vilnassa.

Valoen Italiasta ostama aurinkokennojen valmistuslinja on tarkoitus siirtää SoliTekin tiloihin, SoliTekin kennovalmistuslinjan viereen. Näin kehitystyön aloittamista voidaan ratkaisevasti nopeuttaa tarvittavan infrastruktuurin ollessa valmiina. Osa Megacellin tutkimus- ja tuotekehityslaitteistoista siirretään Valoen Mikkelin tehtaalle, joka jatkaa edelleen myös aurinkopaneelien valmistusta.

3.5.2018: VALOE ON SOLMINUT TUOTEKEHITYSYHTEISTYÖ- JA TEKNOLOGIAN SIIRTOSOPIMUKSEN SAKSALAISEN ISC KONSTANZIN KANSSA

Valoe on solminut tuotekehitysyhteistyö- ja teknologian siirtosopimuksen saksalaisen Konstanzin Aurinkoenergiainstituutin, *International Solar Energy Research Center Konstanz e.V.*, (ISC Konstanz) kanssa.

Yhteistyön ja teknologian siirron tavoitteena on sovittaa Valoen paneeleihin Konstanz instituutin N-tyyppin puolijohteeseen perustuva ZEBRA Interdigitated Back Contact (IBC)-taustajohdekenno ja niinkään N-tyyppiin perustuva kaksipuoleinen aurinkokenno BiSoN sekä kehittää näiden kennojen ominaisuudet parhaiten hyödyntävä aurinkopaneelirakenne.

Osapuolet ovat lisäksi sopineet edellä mainittujen kennotyyppien lisenssoimisesta Valoen ja sen tulevien valmistuspartnereiden käyttöön.

N-tyyppin piikkenno ja ennen kaikkea juuri IBC-kenno mahdollistavat merkittävästi tavanomaista poly- ja monokidepaneelia paremmat sähköntuotto-ominaisuudet omaavan paneelin valmistamisen. Esimerkiksi ZEBRA -teknologiaan perustuvien IBC-kennojen hyötysuhde on parhaimmillaan yli 23 % , mikä vastaa yli 400 kWp:n sähkötuottoa standardin mukaisessa 60 kennoisessa paneelissa.

IBC-kennot toimivat parhaiten juuri taustakytkentäpaneelirakenteessa, jollaista Valoe on kehittänyt muista paneelivalmistajista poiketen jo usean vuoden ajan.

Dr. Radovan Kopecek, ISC Konstanzin tekninen johtaja ja Advanced Cell Concepts:n toimitusjohtaja kertoo: "Tuemme mielellämme Valoeta ZEBRAn jatkokehityksessä. Kun ZEBRAn IBC-teknologia yhdistetään Valoen taustajohdinpaneeliin, paneelista saadaan erittäin tehokas edullisesti. Valoe on ensimmäisiä yhtiöitä, joka on kehittänyt sellaisen paneelien massatuotantoteknologian, jossa taustajohdinkennot (IBC) voidaan yhdistää paneelirakenteeseen erittäin yksinkertaisesti ja kustannustehokkaasti sekä samalla minimoiden tuotannon hävikin. Lisäksi Valoen teknologia mahdollistaa ohuempien kennojen käyttämisen. Tällaista tekniikkaa voidaan käyttää monissa uusissa sovelluksissa, joiden markkina on juuri heräämässä."

23.4.2018 Valoe tiedotti ostaneensa Megacell S.r.l.:n konkurssipesältä kennolinjaston, jonka yhtiö aikoo osin siirtää Liettuaan Soli Tek Cellsin tiloihin. Kyseisen linjaston muokkaamisesta N-tyyppin kennojen valmistamiseen on vastannut pääosin ISC Konstanz. Linjastoa on aiemmin käytetty juuri BiSoN- ja ZEBRA-teknologioiden kaupallistamiseen. Yhdessä Soli Tek Cellsin olemassa olevan laitekannan ja infrastruktuurin kanssa Valoella on nyt käytössään yksi maailman kehittyneimmistä kennojen valmistustehtaista. Saatuaan käyttöönsä ISC Konstanz instituutin tunnustetun osaamisen ja immateriaalioikeudet Valoe uskoo sillä olevan edellytykset tarjota partnereilleen hyötysuhteeltaan ja kustannustehokkuudeltaan yhtä maailman parhaista aurinkopaneelien valmistusresptiikoista.

Valoen tavoitteena on saada uudet IBC-kennoihin perustuvat aurinkopaneelit tuotantovalmiiksi vuoden 2019 aikana. Jo Valoen toiminnan alussa päätetyn strategian mukaisesti Valoen aurinkopaneelit tullaan valmistamaan valmistuspartnereiden tehtailla Valoen jatkaessa tuotekehitystään ja omaa tuotantoaan Suomen kysynnän vaatimalla kapasiteetilla yhtiön Mikkelin toimipisteessä.

28.5.2018: VALOEN VAIHTOVELKAKIRJALAINA I /2018 TULOS

Valoen vaihtovelkakirjalaina I/2018:ta merkittiin kokonaan, yhteensä 1,0 miljoonaa euroa. Yhtiöön tehtiin uusia käteissijoituksia vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana 0,9 miljoonaa euroa. Merkinnöistä 0,1 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan.

Valoen hallitus on hyväksynyt kaikki tehdyt vaihtovelkakirjalainamerkinnot.

Vaihtovelkakirjalainan mukainen yksi 50.000 euron lainaosuus oikeuttaa velkakirjan haltijan merkitsemään 90.909 Yhtiön uutta osaketta. Lainaosuus perusteella tehtävien osakemerkintöjen seurauksena Valoe antaa enintään 1.818.180 Yhtiön uutta osaketta. Laina-aika ja vaihto-oikeus päättyy 31.5.2021.

8.6.2018: VALOEN VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET JA HALLITUKSEN JÄRJESTÄYTYMINEN

Valoe Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 8.6.2018 Mikkelissä. Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2017 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden yhtiön hallituksessa tilikauden 2017 aikana toimineille henkilöille ja toimitusjohtajalle. Hallituksen ehdotuksen mukaisesti päätettiin, että tilikaudelta 1.1.-31.12.2017 ei jaeta osinkoa. Niin ikään päätettiin, että 31.12.2017 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 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 on yhteensä enintään 49.000.000 osaketta. Valtuutusta voidaan käyttää yhtiön kannalta tärkeisiin järjestelyihin, kuten pääomarakenteen vahvistamiseen, investointien rahoittamiseen, yritys- ja liiketoimintakauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyiden tai omistusrakenteen laajentamiseen tai henkilöstön kannustamiseen tai sitouttamiseen tai sellaisiin muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin, joissa osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen on painava taloudellinen syy. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus on voimassa 30.6.2019 asti.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

13.8.2018: VALOE OYJ NEUVOTTELEE ERÄÄNTYNEEN VAIHTOVELKAKIRJALAINAN 1/2015 JÄRJESTELEMISESTÄ

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

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.

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

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

Yhtiön rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne tulevat käytettävissä olevien ennusteiden valossa olemaan vuonna 2018 edelleen tiukkoja. Valoen hallitus luottaa kuitenkin siihen, että huomioiden yhtiön vähimmäisinvestointitarpeet, käytössä olevat rahoitussitoumukset sekä lisääntyneen kysynnän tuoman kassavirran yhtiöllä on riittävästi käyttöpääomaa vähintään seuraavan 12 kuukauden ajaksi.

Yhtiöllä oli vuoden vaihteessa sen kassavaratilanteen parantamiseksi 2,35 miljoonan euron rahoitussitoumus Bracknor Investmentiltä. Valoe ei voi nostaa rahoitussitoumusten mukaista uutta pääomaa kerralla, vaan pidemmän ajanjakson kuluessa. Rahoitustarpeen täyttämiseksi yhtiö arvioi nostavansa Bracknor Investmentiltä vuoden 2018 aikana uutta pääomaa yhteensä noin 2,0 miljoonaa euroa, josta yhtiö on nostanut vuoden 2018 aikana, tämän osavuositarkastuksen päivämäärään mennessä yhteensä 0,75 miljoonaa euroa.

Strategisten investointiensä kattamiseksi yhtiö suunnittelee vuoden 2018 aikana järjestävänsä uuden osakeannin. Osakeannin ajankohtaa ei kuitenkaan ole vielä päätetty eikä sen toteutumisesta tai onnistumisesta ole varmuutta.

Valoella on käytössään Business Finlandin (ent. Tekes) myöntämä 4,1 miljoonan euron tuotekehityslaina, josta katsauskauden lopussa yhtiö oli nostanut yhteensä 2,3 miljoonaa euroa. Katsauskauden päättymisen jälkeen yhtiö nosti lainasta 0,3 miljoonaa euroa. Tämän osavuositarkastuksen päivämääränä lainasta on nostamatta 1,5 miljoonaa euroa. Mikäli yhtiö saa kerättyä tavoitellun määrän uutta pääomaa mm. yllä mainituilla järjestelyillä, pystyy se toteuttamaan strategiansa mukaisen investointisuunnitelman.

Valoen tavoitteena on saavuttaa vahva asema teknologiatoimittajana sellaisille aurinkopaneelien valmistajille, jotka valmistavat paikallisesti eri markkina-alueilla Valoen automaatio-osaamista ja

lasertekniikkaa hyväksi käyttäen Valoen teknologiaan perustuvia, korkealaatuisia aurinkosähköpaneeleita. Näiden tavoitteiden saavuttamiseen liittyy kuitenkin riskejä. Vaikka yhtiön strategia ja tavoitteet perustuvat markkinatuntemukseen ja teknisiin selvityksiin, riskit ovat merkittävät, eikä ole varmuutta saavuttaako Valoe asetetut tavoitteet kokonaan tai osittain. Valoen tulevaisuuden näkymät tulevat olemaan jatkossa merkittävästi riippuvaisia yhtiön kyvystä saavuttaa tavoiteltu markkina-asema globaaleilla aurinkosähköpaneelien markkinoilla sekä yhtiön rahoituksesta.

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

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

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

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

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

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Valoe ei anna markkinaohjeistusta vuodelle 2018.

Mikkelissä, 29.8.2018

Valoe Oyj

HALLITUS

Lisätietoja:

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

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	4-6/2018	4-6/2017	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Liikevaihto	455	157	542	229	554
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-379	-285	-586	-397	-1 204
Bruttokate	76	-128	-44	-168	-650
Liiketoiminnan muut tuotot	18	284	18	286	398
Tuotekehityskulut	-290	-370	-566	-843	-1 536
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-188	-117	-353	-249	-498
Hallinnon kulut	-175	-196	-354	-352	-786
Liiketoiminnan muut kulut	0	0	0	0	-5
Liikevoitto	-560	-527	-1 298	-1 325	-3 078
Rahoitustuotot	-1	0	0	0	0
Rahoituskulut	-459	-817	-820	-1 424	-2 716
Tulos ennen veroja	-1 020	-1 344	-2 117	-2 750	-5 794
Tuloverot	0	0	0	0	0
Kauden tulos	-1 020	-1 344	-2 117	-2 750	-5 794
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille	-1 020	-1 344	-2 117	-2 750	-5 794
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,07	-0,29	-0,15	-0,62	-1,23
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,07	-0,29	-0,15	-0,62	-1,23
Kauden tulos	-1 020	-1 344	-2 117	-2 750	-5 794
Kauden laaja tulos yhteensä	-1 020	-1 344	-2 117	-2 750	-5 794
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille	-1 020	-1 344	-2 117	-2 750	-5 794

Vertailukauden 1-6/2017 tulokset/osake on ilmoitettu laskettuna osakkeiden lukumäärän vähentämisen jälkeisellä määrällä (ennen splitiä oleva hinta kerrottu 200:lla).

Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11	11	8
Liikearvo	441	441	441
Muut aineettomat hyödykkeet	8 349	7 501	6 982
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9	9
Pitkäaikaiset varat yhteensä	8 810	7 963	7 441
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	615	1 291	582
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 526	997	1 256
Rahavarat	9	3	350
Lyhytaikaiset varat yhteensä	2 150	2 291	2 188
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0	0	0
Varat yhteensä	10 960	10 253	9 629
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	80	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	11 386	440	10 542
Kertyneet voittovarot	-17 484	-12 103	-15 166
Oma pääoma yhteensä	-6 018	-11 583	-4 544
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	10 709	14 455	7 874
Pitkäaikaiset velat yhteensä	10 709	14 455	7 874
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	1 495	1 689	2 004
Ostovelat ja muut velat	4 329	5 251	3 773
Lyhytaikaiset varaukset	158	13	215
Lyhytaikaiset velat yhteensä	5 981	6 954	5 992
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	288	429	306
Velat yhteensä	16 978	21 837	14 172
Oma pääoma ja velat yhteensä	10 960	10 253	9 629

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR		1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Liiketoiminnan rahavirta				
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja		-2 117	-2 750	-5 794
Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta				
Poistot ja arvonalentumiset	+	616	666	1 333
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	1	-10	-11
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	-2	-114	-129
Varausten muutos	+/-	-63	-27	175
Rahoitustuotot ja -kulut	+/-	818	1 434	2 728
Yhteensä rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta		-746	-800	-1 698
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)		-33	-169	-162
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)		-270	-137	-412
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		-12	-526	-611
Käyttöpääoman muutos		-315	-832	-1 184
Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi				
Maksetut korot	-	127	183	273
Muut rahoituserät	-	85	2	5
Rahoituserät ja verot		-212	-185	-278
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA		-1 274	-1 816	-3 160
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	1 655	139	357
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA		-1 655	-139	-357
Rahoituksen rahavirta				
Osakeannista saadut maksut	+	59	0	800
Bracknor Investment rahoitusjärjestely	+	500	320	650
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	1 990	1 291	1 803
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	0	0	23
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	776	847	1 380
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	737	502	741
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA		2 588	1 956	3 869
RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)		-341	1	352

Oman pääoman muutoslaskelma

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Sijoitetun vapaan oman			Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	
31.12.2017	80	10 542	-15 166	-4 544
Kauden voitto/tappio	-	-	-2 117	-2 117
Liiketoimet omistajien kanssa:				
Omien osakkeiden myynti - Bracknor	0	548	0	548
Osakeanti	0	295	0	295
Osakkeina toteutettavat optiot	0	0	16	16
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti	0	0	-217	-217
30.6.2018	80	11 386	-17 484	-6 018

1 000 EUR	Sijoitetun vapaan oman			Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	
31.12.2016	80	0	-9 708	-9 628
Kauden voitto/tappio			-2 750	-2 750
Muuntoero, keskimurssiero			3	3
Liiketoimet omistajien kanssa:				
Omien osakkeiden myynti - Bracknor		440		440
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti	0	0	300	300
Osakkeina toteutettavat optiot	0	0	50	50
30.6.2017	80	440	-12 103	-11 583

Lopetetut liiketoiminnot

(tilintarkastamaton)

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

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

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan tasetiedot:

1 000 EUR	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Velat			
Ostovelat ja muut velat	288	423	301
Varaukset	0	5	5
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	288	429	306
Myytävänä olevat nettovarot	-288	-429	-306

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

1 000 EUR	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Liiketoiminnan rahavirta	-5	-64	-186
Investointien rahavirta	0	0	0
Tulos/osake (laimentamaton) lopetetuista liiketoiminnoista	0,00	0,00	0,00
Tulos/osake (laimennettu) lopetetuista liiketoiminnoista	0,00	0,00	0,00

Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	4-6/2018	4-6/2017	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	455	157	542	229	554
Liiketulos	-560	-527	-1 298	-1 325	-3 078
% liikevaihdosta	-123,1 %	-336,0 %	-239,4 %	-579,1 %	-556,0 %
Käyttökate	-252	-193	-682	-659	-1 745
% liikevaihdosta	-55,4 %	-123,4 %	-125,8 %	-288,0 %	-315,1 %
Tulos ennen veroja	-1 020	-1 344	-2 117	-2 750	-5 794
% liikevaihdosta	-224,3 %	-857,1 %	-390,6 %	-1201,5 %	-1046,6 %
Taseen loppusumma	10 960	10 253	10 960	10 253	9 629
Omavaraisuusaste %	-55,0 %	-113,8 %	-55,0 %	-113,8 %	-47,3 %
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot)	1 836	95	1 985	126	272
% liikevaihdosta	403,6 %	60,3 %	366,1 %	55,3 %	49,1 %
Tutkimus- ja kehitysmenot (jatkuvat toiminnot)	290	370	566	843	1 536
% liikevaihdosta	63,8 %	235,9 %	104,3 %	368,4 %	277,5 %
Tilaukanta	17 002	16 010	17 002	16 010	16 935
josta Etiopia	15 834	15 834	15 834	15 834	15 834
Henkilöstö, keskimäärin	20	17	19	17	17
Henkilöstö, kauden lopussa	21	17	21	17	18
Koroton vieras pääoma	4 617	5 675	4 617	5 675	4 074
Korollinen vieras pääoma	12 204	16 144	12 204	16 144	9 878
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake (laimentamaton)	-0,07	-0,29	-0,15	-0,62	-1,23
Tulos/osake (laimennettu)	-0,07	-0,29	-0,15	-0,62	-1,23
Oma pääoma/osake	-0,40	-2,51	-0,43	-2,59	-0,96
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-8,92	-6,52	-3,93	-3,08	-0,57
Ylin kurssi	1,05	2,60	1,35	2,60	2,60
Alin kurssi	0,51	1,75	0,51	1,75	0,66
Keskikurssi	0,65	1,89	0,78	1,89	1,85
Osakkeen kurssi kauden lopussa	0,60	1,90	0,60	1,90	0,70
Osakekannan markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR	9,3	9,0	9,3	9,0	3,7

Yhtiön osakkeen kurssit on ilmoitettu laskettuna osakkeiden lukumäärän vähentämisen jälkeisellä määrällä (ennen splittä oleva hinta kerrottu 200 :lla) myös vertailuvuoden 1-6/2017 osalta.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Käyttökate (%)	$\frac{\text{Tilikauden liike-tulos} + \text{poistot} + \text{arvon alentumiset}}{\text{Tilikauden liikevaihto}}$
Omavaraisuusaste (%):	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste (%):	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat, pankkisaamiset ja rahoitusomaisuusarvopaperit} \times 100}{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus}}$
Tulos/osake (EPS):	$\frac{\text{Tilikauden tulos emon yrityksen omistajalle}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
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	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Tavaroiden ja palvelujen myynnit			
Savcor Oy - talouhallinnon ja tuotannon palveluja	0	35	38
Savcor Face Ltd - aurinkopaneleita / suunnittelupalveluja	6	0	25
Savcor Tempo Oy - tuotannon palveluja	12	0	0
Yhteensä	18	35	62
Tavaroiden ja palveluiden ostot			
Dunsit Oy - vuokra	6	8	14
Savcor Oy - taloushallinnon palveluja ja IT-palveluja	0	-1	-2
Savcor Face Ltd - markkinointipalveluja	0	3	3
SCI-Finance Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	22	14	43
Savcor Technologies Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	46	17	52
Savcor Tempo Oy - taloushallinnon palveluja	5	0	5
Oy Marville Ab - lakipalveluja	0	37	43
Yhteensä	79	78	157
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Savcor Invest B.V.	0	54	105
SCI-Finance Oy	12	12	24
Savcor Technologies Oy	129	111	268
Savcor Communications Pty Ltd	0	48	93
Savcor Tempo Oy	12	9	30
Muut	58	38	93
Yhteensä	210	272	613

1 000 EUR	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	1 282	2 781	1 282
Pitkäaikainen muu pääomalaina lähipiiriltä	2 261	2 996	1 511
Pitkäaikainen vaihdettava laina lähipiiriltä	464	114	114
Pitkäaikaiset muut velat lähipiirille	0	24	0
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	265	214	659
Lyhytaikaiset korkovelat lähipiirille	587	429	331
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	644	651	687
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	39	18	18

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

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

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

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

SCI-Finance Oy on Valoén Hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalón määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

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

1 000 EUR	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Palkat ja palkkiot			
Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	241	304	537
Optio-ohjelma 2015 / laskennallinen IFRS 2 kirjaus	12	43	101

Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Kirjanpito arvo 30.6.2018	Käypä arvo 30.6.2018
Rahoitusvarat		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 526	1 526
Rahavarat	9	9
Rahoitusvelat		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	4 273	4 273
Oman pääoman ehtoiset lainat, pitkäaikaiset	5 665	5 665
Vaihtovelkakirjalaina, pitkäaikainen	771	771
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	532	532
Muut lainat, lyhytaikaiset	535	535
Muut lyhytaikaiset velat	427	0
Ostovelat ja muut korottomat velat	1 898	1 898

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 2,5 miljoonaa euroa.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	7 431	8 493	8 493
Poistot ja arvonalentumiset	-616	-666	-1 333
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	1 985	126	272
Vähennykset	0	0	0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	8 800	7 953	7 431

Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Lainat rahoituslaitoksilta	525	700	600
Vientilimiitti	0	281	0
Muut velat	281	0	281
Annetut yrityskiinnitykset	3 355	12 691	12 691
Vuokravastuut			
Seuraavana vuonna erääntyvät	62	61	62