

A photograph of a forest landscape. In the foreground, there is a lush green grassy field. Behind it, a dense forest of tall, thin trees rises. The trees are mostly evergreens, but some have lighter green foliage, possibly indicating new growth or a mix of species. The sky is a clear, bright blue. A very bright sun is positioned in the upper right corner, creating a large, multi-colored lens flare that streaks across the sky and illuminates the scene. The overall mood is bright and natural.

VALOE

VUOSIKATSAUS 2019

SISÄLTÖ

Tiivistelmä	3
Toimitusjohtajan katsaus	6
Strategia	7
Tuotteet ja palvelut	8
Hallituksen toimintakertomus	10
Osakkeenomistajat	14
Tunnusluvut	21
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	22
TILINPÄÄTÖS	
Konsernitilinpäätös (IFRS)	
Konsernin laaja tuloslaskelma	23
Konsernitase	24
Konsernin rahavirtalaskelma	25
Oman pääoman muutoslaskelma	26
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	27
Emoyhtiön tilinpäätös (FAS)	
Emoyhtiön tuloslaskelma	59
Emoyhtiön tase	60
Emoyhtiön rahoituslaskelma	61
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	62
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset	73
Tilintarkastuskertomus	74
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	78
Yhtiötiedot	85

VALOE LYHYESTI

- Valoe on innovatiivinen suomalainen teknologiayritys, joka toimii puhtaan energian sovellusaloilla ja on erikoistunut aurinkoenergian tehokkaaseen käyttöön. Valoe kehittää ja myy maailmalle suomalaista aurinkosähköteknologiaa.
- Valoen ydinosamista ovat aurinkoenergiaratkaisut, erityisesti aurinkosähkön tuotantoon ja varastointiin liittyvä tekniikka.
- Yhtiö kehittää ja myy sekä aurinkosähköpaneeleja ja -kennoja että niiden automaattista valmistustekniikkaa. Lisäksi yhtiö suunnittelee ja toimittaa omaan tekniikkaansa perustuvia aurinkovoimaloita.
- Valoe on kiinnostunut vetytaloudesta mukaan lukien polttokennot sekä muista aurinkosähkön varastointimenetelmistä.
- Valoen strategia perustuu vahvaan kumppanuusverkostoon. Tuotekehityksessä Valoe tekee yhteistyötä aurinkosähköteknologian globaalin kärkijoukon kanssa. Lisäksi Valoe tarvitsee luotettavia valmistuspartnereita aurinkopaneelien avainkomponenttien tuotantoon sekä valmiiden aurinkopaneelien valmistamiseen ja jakeluun.
- Valoe toimii maailmanlaajuisilla puhtaan energian markkinoilla. Yhtiö toimii myös kehittyvissä maissa, joissa sähkönkulutus kasvaa vielä länsimaitakin nopeammin. Valoen tavoitteena on saavuttaa vahva asema erityisesti teknologian kehittäjänä ja kaupallistajana.
- Valoen pääkonttori on Mikkelissä.
- Valoen osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä.

VUOSI 2019 LYHYESTI

Rahoitus

- Joulukuussa 2018 Valoe allekirjoitti Winancen kanssa enintään 2.000.000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja koskevan rahoitus sopimuksen, joka sisältää Valoen osakkeisiin oikeuttavia warrantteja. Vuoden 2019 loppuun mennessä yhtiö oli nostanut rahoituksesta yhteensä 1.500.000 euroa. Winancen rahoitusjärjestelyn osittaiseksi toteuttamiseksi Valoe päätti toukokuussa 2019 yhteensä 1.718.000 uuden osakkeen maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen ja merkitsi nämä kaikki osakkeet. Lisäksi Valoe päätti heinäkuussa 2019 rahoitusjärjestelyn nojalla yhteensä enintään 10.000.000 uuden osakkeen maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen siten, että uusien osakkeiden merkintäaika alkoi 15.7.2019 ja päättyy 15.7.2020. Yhtiö merkitsi 15.7.2019 yhteensä 2.050.000 osaketta ja 9.8.2019 yhteensä 3.065.000 osaketta. Annissa merkittyjä uusia osakkeita voidaan käyttää ainoastaan edellä mainitun rahoitusjärjestelyn toteuttamiseksi ja siltä osin kuin kaikkia yhtiön merkitsemiä uusia osakkeita ei ole tarpeen antaa Winance Investmentille edellä sanotun mukaisesti, yhtiö mitätöi ne.
- Tammikuussa 2019 yhtiön pääomarakenteen vahvistamiseksi Valoe laski liikkeelle pääomaehtoisen vaihtovelkakirjalainan, josta merkittiin merkintäaikana yhteensä noin 2,8 miljoonaa euroa. Yhtiöön tehtiin uusia käteissijoituksia vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana 0,7 miljoonaa euroa. Merkinnöistä noin 2,1 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan.
- Heinäkuussa 2019 Valoe tiedotti yhtiön vaihtovelkakirjalainaan 1/2019 perustuvasta vaihtovelkakirjalainan osuuksien vaihtamisella tapahtuvasta yhtiön uusien osakkeiden merkinnästä. Vaihtovelkakirjalainan haltijat merkitsivät yhteensä 11.565.864 yhtiön uutta osaketta vaihtovelkakirjalainaosuuksia vaihtamalla. Uusien osakkeiden merkintähinta kirjattiin kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon eikä yhtiön osakepääomaa korotettu osakemerkinnän yhteydessä. Vaihtovelkakirjalainan 1/2019 pääomaa vaihdettiin osakemerkinnässä uusiksi osakkeiksi yhteensä 1,7 miljoonalla eurolla ja vaihtovelkakirjalainan 1/2019 pieneni siten 1,7 miljoonaa euroa. Vaihtovelkakirjalainan 1/2019 perusteella voidaan lainaosuuksia vaihtamalla merkitä vielä enintään yhteensä 7.747.112 yhtiön osaketta.
- Kesällä 2019 yhtiö aloitti osakeannin valmistelut tavoitteenaan kerätä rahoitusta yhtiön käyttöpääomavajauksen kattamiseksi, yhtiön strategisten investointien mm. IBC-kennoteknologiaan rahoittamiseksi ja yhtiön pääomarakenteen vahvistamiseksi. 24.9.2019 yhtiö julkaisi arvopaperimarkkinalain mukaisen esitteen 111.111.111 uuden osakkeen tarjoamiseen ja listalleottoon sekä yhteensä 3.700.000 uuden osakkeen listalleottoon Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Lisäksi yhtiö päätti yhtiökokouksen 5.9.2019 antaman valtuutuksen nojalla osakeannista, jossa merkittiin hyväksytysti yhteensä 79.403.553 uutta osaketta. Osakeannissa merkityistä uusista osakkeista yhteensä 38.337.744 uuden osakkeen merkintähinta maksettiin rahana ja yhteensä 41.065.809 uuden osakkeen merkintähinta maksettiin kuittaamalla velkoja. Näin ollen yhtiö keräsi osakeannilla noin 3,45 miljoonaa euroa uutta rahaa ennen palkkioita ja kuluja ja yhtiön velkaisuus väheni yhteensä noin 3,70 miljoonalla eurolla.

- Valoe on mukana Euroopan unionin Horizon 2020 -ohjelmaan kuuluvassa noin 15 miljoonan euron HighLite-tuotekehityshankkeessa ainoana suomalaisena yrityksenä tai tutkimuslaitoksena ja ainoana kennoteknologian kehittäjänä. Projektissa ovat mukana Euroopan valtioiden tärkeimmät tutkimuslaitokset ja joukko maailman johtavia materiaalitekniikan yrityksiä. Valoen rahallinen osuus projektista on noin kaksi miljoonaa euroa, josta Euroopan unioni maksaa avustuksena noin 1,4 miljoonaa euroa. Valoe sai avustuksesta käyttöönsä noin 0,5 miljoonaa euroa maaliskuun lopussa 2020. Lisäksi HighLite-hankkeeseen kuuluu Liettuassa tehtävä projektiosuus, joka siirtyi Valoelle Solitekin liiketoimintakaupan myötä. Tästä Liettuassa tehtävästä kehitystyöstä EU maksaa avustuksena arviolta noin 0,5 miljoonaa euroa.
- Tilikaudella 2019 yhtiön käyttöpääomatilanne oli tiukka. Huhti- toukokuussa 2020 yhtiö allekirjoitti yhteensä 5,5 miljoonan euron uudet rahoitussopimukset: Winancen kanssa allekirjoitettiin uusi, 3,0 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen järjestely. Toukokuun 2020 alussa järjestetyssä osakeannissa Pohjoismaiden ympäristörahoitusyhtiö NEFCO teki Valoe Oyj:öön 1,25 miljoonan euron pääomasijoituksen ja myönsi 1,25 miljoonan euron velkakirjalainan. Lisäksi osakeannissa Savisalojen perhe lähipiiriyhtiöineen konvertoi saamisiaan osakkeiksi 1,25 miljoonan euron edestä ja Liettuan tehtaan entinen omistaja Global BOD Group SIA 0,1 miljoonan arvosta. Näiden uusien rahoitussopimusten sekä yhtiöllä jo käytössään olevien Business Finlandin ja Horizon 2020 HighLite-projektin rahoitussitoumusten, yhteensä noin 2,2 miljoonaa euroa, ansiosta yhtiö on arvioinut sillä olevan riittävät rahoitussitoumukset Liettuan tehdasinvestoinnin loppuunsaattamiseksi, IBC-kennotehtaan käynnistämiseen ja laajentamiseen, Juvalle siirretyn aurinkopaneelituotannon modernisointiin sekä yhtiön omaa suunnittelua olevan Valoe Odd Form -paneelien tuotantolinjan valmiiksi saattamiseen ja käynnistämiseen sekä kattamaan käyttöpääoman tarpeen liiketoiminnan jatkamiseen siihen asti, että yhtiön liiketoiminnan kassavirta kääntyy positiiviseksi. Mikäli yhtiön liiketoiminnan kassavirta ei suunnitelmien vastaisesti kääntyisikään positiiviseksi esimerkiksi Liettuan kennotehtaan käynnistymisvaikeuksien takia, riittäisivät yhtiön rahavarat tämän hetkisen arvion mukaan kesäkuulle 2021 edellyttäen että rahoitussopimukset saadaan tuloutettua kassaan suunnitellusti
- Valoe on sitoutunut käynnistämään kesäkuussa 2020 yhden miljoonan euron suuruisen osakeannin edellyttäen, että 28.5.2020 koolle kutsuttu yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävän osakeantivaltuutuksen osakeannin järjestämiseksi.
- Marraskuussa 2019 Valoen liikkeelle laskeman 3,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan merkintäaika päättyi toukokuussa 2020. Vaihtovelkakirjalainaa merkittiin merkintäaikana yhteensä 100.000 euroa.

Tuotekehitys

- Vuonna 2019 Valoen tuotekehityksen päähaasteeksi muodostui uudentyyppisen aurinkokennotehtaan suunnittelu ja rakentaminen Vilnaan ensimmäisenä ja toistaiseksi Valoen tietojen mukaan ainoana yhtiönä Euroopassa. Vuonna 2019 Valoe osti liettualaisen aurinkokennovalmistajan, JCS SoliTek R&D:n aurinkokennoliiketoiminnan mukaan lukien Solitekin kennotehtaan. Valoe on rakentanut Vilnassa, Liettuassa uutta IBC-aurinkokennotehdasta yhdistämällä Solitekin Vilnassa toimineeseen tavanomaisia kennoja valmistaneeseen kennolinjaan Valoen vuonna 2018 Italiasta ostetun kennolinjan laitteistot. Asennustyöt ovat lähes valmiit. Valoe uskoo prosessin toimivan ja IBC-kennojen tuotannon alkavan noin kolme kuukautta aikataulusta myöhässä, kesällä 2020.
- Valoe on jo yli vuoden ajan kehittänyt taustajohdintekniikkaansa perustuvia paneeleita, joka soveltuvat käytettäväksi sovellutuksissa, joissa tavanomaista aurinkopaneelia ei voi käyttää. Nämä vapaasti muotoiltavat, komposiiteista tehtävät paneelit ja niiden käyttösovellutukset voivat liittyä esimerkiksi liikennevälineisiin tai rakennusintegraatioon. Valoe kutsuu näitä epätavanomaisia paneeleitaan nimellä Valoe Odd Form -paneeli.
- Helmikuussa 2020 Valoe ilmoitti solmineensa Sono Motors GmbH:n kanssa partnerisopimuksen itselataavan sähköauton autoon integroitujen aurinkosähkökomponentteihin liittyvästä teknologiayhteistyöstä.
- Valoe on mukana kansainvälisessä tutkimuksessa kehittämässä aurinkosähköteknologiaa. Maaliskuussa 2019 hyväksyttiin EU:n Horizon 2020 ohjelmaan kuuluva noin 15 miljoonan euron HighLite-tuotekehitysprojekti, jossa Valoella on tärkeä rooli. Projektin tavoitteena on nostaa Eurooppa jälleen johtoasemaan aurinkosähköteknologiassa. Tämä projekti täydentää erinomaisesti Valoen IBC-kennotehdasprojektia. Valoe on mukana projektissa tehtävänään kehittää aurinkokennojen suorituskykyä. Projekti käynnistyi lokakuun 2019 alussa.

Tärkeimmät tilaukset ja toimitussopimukset

- Kotimaassa myyntiyhteistyö ForUs Capital Oy:n ("ForUs Capital") kanssa jatkui tiiviinä. Heinäkuussa 2019 Valoe sai ForUs Capitalilta ensin noin 1,2 miljoonan euron tilauksen ja sen jälkeen toisen noin 0,4 miljoonan euron tilauksen aurinkovoimaloiden toimittamisesta Suomeen. ForUs Capital myy voimaloiden sähkön omille sopimuskumppaneilleen. Merkittävä osa toimitussopimuksista koski Valoen uutta Chrystal-aurinkopaneelia, jossa käytetään IBC-kennoja. Chrystal-sarjan paneelien toimitukset alkavat tilikauden 2020 aikana, kun Liettuan tehdas on aloittanut kaupallisen toimintansa.
- Elokuussa 2019 Valoe allekirjoitti toimitussopimuksen IBC-kennojen toimittamisesta merkittävälle yhdysvaltalaiselle asiakkaalle. Sopimuksen arvo vuodelle 2020 on noin 12 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Valoen tarkoituksena on valmistaa IBC-kennot Liettuan tehtaallaan.
- Marraskuussa 2019 yhtiö tiedotti toimittavansa seinäasenteisen aurinkovoimalan Helsinki-Vantaan lentoaseman uuden noin 2000-paikkaisen pysäköintitalon julkisivuille. Valoe toimittaa aurinkosähköjärjestelmän käyttökuntoisena. Yhtiö asensi Mikkeliissä valmistamansa paneelit pysäköintitalon seinille keväällä 2020. Kohde on Valoelle seinälle asennettavana voimalana tärkeä referenssikohde.

Talous

- Valoe-konsernin IFRS-standardien mukainen liikevaihto pieneni tilikaudella 2019 75,3 %. Liikevaihto oli 0,3 miljoonaa euroa (1,3 miljoonaa euroa vuonna 2018). Liiketulos oli -3,7 miljoonaa euroa (-2,5 miljoonaa euroa), kauden tulos -5,8 miljoonaa euroa (-4,2 miljoonaa euroa), osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,14 euroa (-0,28 euroa) ja käyttökate oli -2,0 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa). Valoe Oyj:n omavaraisuusaste vuoden 2019 lopussa oli -16,2 % (-60,5 %) ja Valoe-konsernin -21,1 prosenttia (-61,5 %).
- Valoe arvioi, että Valoe-konsernin kassavirta kääntyy positiiviseksi jo Liettuan tehtaan ensimmäisen toimintavuoden 2020 aikana edellyttäen, että yhtiö onnistuu käynnistämään kennotehtaan ajoissa ja saavuttamaan kennolle riittävän laatutason, ja että yhtiön solmimat IBC-teknologian toimittamiseen liittyvät sopimukset toteutuvat suunnitellusti ja saavuttavat niille arvioidun kannattavuuden. Edelleen Yhtiö arvioi liikevaihtonsa vuonna 2020 olevan moninkertainen tilikauden 2018 liikevaihtoon (1.3M€) verrattuna.
- Yhtiö ei vielä pysty arvioimaan, muuttaako COVID-19 pandemia viranomais määräyksineen ja -ohjeistuksineen suoraan tai epäsuorasti yhtiön tällä hetkellä voimassa olevia arvioita esimerkiksi Liettuan kennotehtaan valmistusajankohdasta. Jos valmistuminen lykkääntyisi olennaisesti, vaikuttaisi se sekä kennotoimitusten alkamisajankohtaan että IBC-kennoihin perustuvien voimaloiden toimittamisen aikatauluun. Yhtiö tiedottaa mahdollisesta ohjeistuksensa muuttamisesta tilanteen selkiydyttyä.
- Kaikki Valoen pörssitiedotteet ja muut tiedotteet löytyvät yhtiön kotisivuilta: www.valoe.com.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

IIKKA SAVISALO



Muuttuva maailma on mahdollisuus Valoelle

Covid-19 jälkeinen maailma tulee olemaan toisenlainen. Liiketoiminnot järjestyvät uudelleen. Pitkät merikuljetuksiin perustuvat toimitusketjut ovat osoittaneet haavoittuvuutensa. Onko sittenkään järkevää valmistuttaa kaikkia tavaroita Kiinassa? Ovatko kaikki itsestäänselvyydetkään tarpeellisia? Maailmantalous nousee uusin voimin ja ajatuksin, toivottavasti mahdollisimman pian. Onko kriisin varmin voittaja tällä kertaa ympäristö? Valoen arvot, visio ja strategia sopivat hyvin uudenlaiseen maailmaan. Valoen tehtävä on hyödyntää tilanne ja saada kasvava ja kannattava liiketoiminta nopeasti käyntiin.

Valoe on koko historiansa ajan yrittänyt ajatella asioita ”laatikon ulkopuolelta” ja tehdä ne hieman toisella tavalla. Innovatiiviselle teknologiayritykselle, jonka toimiala on erittäin suuri ja kasvaa huimaa vauhtia, erikoistumista edellyttävien, uusien markkinasegmenttien löytäminen saattaa hyvinkin olla mahdollista. Valoe uskoo, että aurinkosähkö on jatkossa tuotava vieläkin paljon lähemmäs sitä paikkaa, missä se kulutetaan: koteihin, rakennuksiin, autoihin, elektroniikkaan, logistiikkaan – kaikkialle missä sähköä käytetään.

Valoen paneelien taustajohdinteknologialla aurinkosähkö on helppo ottaa käyttöön hyvinkin epätavanomaisilla markkinoilla. Valoen uutta Odd Form -paneeliperhettä on kehitetty mm. autoteollisuuteen Sono Motorsin kanssa ja kassavirtaakin alkaa pikkuhiljaa syntyä. Liettuan IBC- kennotehdas mahdollistaa valmistuttuaan huippulaatuisten avainkomponenttien saatavuuden yhtiön sisäلتä sekä korkean lisäarvon aurinkokennojen tarjoamisen kolmansille osapuolille. Vuonna 2020 Valoe Odd Form -paneelit ovat jo monessa mukana, mutta merkittävää kassavirtaa Valoe arvioi saavansa niistä vasta seuraavalla tilikaudella.

Jollei lukuun oteta siirtynyttä Etiopian toimitusprojektia, Valoen tilauskannasta valtaosa muodostuu suurkiinteistöjen katoille ja maahan asennettavista Valoe Chrystal ja Valoe Chrystal Twin IBC- paneeleista, jotka on saatava niitä ennakkotilanneille asiakkaille tämän vuoden aikana.

Valoe kertoi huhtikuussa 2020 Mikkelin tehtaansa muutosta ja uudesta tehdasinvestoinnistaan Juvalla. Yhtiö tavoittelee merkittävästi kasvavaa liikevaihtoa sekä positiivista kassavirtaa vuodelle 2020. Vuodesta tulee varmasti haastava. Onneksi yhtiöllä on nyt käytössään paremmat taloudelliset resurssit, kuin mitä sillä on koskaan aurinkosähköliiketoiminnan aloittamisen jälkeen ollut. Valoelta odotetaan nyt paljon – tuloksia on saatava aikaan! Kun taloutta hidastanut Covid-19 hiipuu, jaetaan markkinoita uudelleen. Me Valoella luotamme tulevaisuuteen ja tiimiimme sekä teemme kaikkemme, että yhtiön toiminta alkaisi vihdoinkin tuottaa arvoa osakkaille ja yhä enemmän hyötyä asiakkaille.

Iikka Savisalo
Toimitusjohtaja

VALOEN STRATEGIA

MISSIONME

Haluamme mahdollistaa aurinkosähkön hyödyntämisen missä tahansa ja milloin tahansa, kaikkina vuorokauden ja vuodenaikoina 24-7-365. Tämän teemme yhdessä valmistus-, teknologia- sekä jakelupartnereidemme kanssa.

VISIONME

Tulevaisuuden energia tulee auringosta.

STRATEGIAMME

Valoen strategia perustuu siihen, että tulevaisuudessa aurinkoenergian hyödyntämisen rajoitteet tullaan ratkaisemaan. Menestyksekkäs toiminta alalla edellyttää valmiutta kilpailla kansainvälisillä markkinoilla. Valoe seuraa liiketoimintaansa läheisesti liittyvää kehitystyötä ja sovittaa käyttökelpoiset teknologiat omiin tuotekonsepteihinsa. Valoen ratkaisut perustuvat pääsääntöisesti Valoen omiin teknologioihin, jotka se on kehittänyt yhdessä maailman johtavien asiantuntijoiden ja tutkimuslaitosten kanssa. Yhtiö pyrkii nopeaan ja kannattavaan kasvuun.

Valoe on määritellyt strategiansa perustaksi näkemyksen, jonka mukaan auringon tuottama energia on tulevaisuudessa paras ratkaisu maailman kaiken energiatarpeen tyydyttämiseen. Aurinko säteilee maapallolle koko sen energiatarpeen kahdessa minuutissa. Aurinkosähkö on äänetön, hajuton ja puhtain energiantuottomuoto. Aurinkosähköliiketoiminnan volyymi on ilman tuotetun sähkön hintaa maailmassa noin 100 miljardia euroa vuodessa ja liiketoiminta kasvaa noin 20 % vuosittain (Lähde: ITRPV 2019). Aurinkoenergialla pysäytetään osaltaan ilmastonmuutos ja minimoidaan energiantuotannon hiilijalanjälki.

Valoe on aktiivisesti aurinkosähkön käytön edistäjänä mukana alussa käyttö- ja myöhemmin myös varastointisovellutusten globaalissa kehittämisessä. Valoen teknologiapartnerit ovat kehityksessä avainasemassa maailmanlaajuisesti.

Valoen toiminta niin teknologian kehittämisessä kuin valmistuksessaakin pohjautuu materiaalitekniikan syvälliseen osaamiseen, lasertekniikan tuntemukseen ja monipuoliseen käyttöön sekä maailmanlaajuiseen kokemukseen automaation ja robotisoinnin sovellutusten toimittajana.

VALOEN TUOTTEET JA PALVELUT

Valoella on strategiansa mukaisesti neljä eri palvelu- ja tuotekonseptia:

1. AURINKOSÄHKÖPANEELIEN JA -JÄRJESTELMIEN MYYNTI JA TOIMITUKSET (PANEELIT)

Aurinkosähköpaneelien ja -järjestelmien myynti on Valoen näkyvin tuoteryhmä. Kaikki Valoen aurinkosähköpaneelit valmistetaan toistaiseksi yhtiön paneelitehtaalla Mikkeliissä. Niitä toimitetaan yhtiön jakelijoille tai valmistuspartnereille. Lisäksi yhtiö myy ja toimittaa aurinkosähkövoimaloita ja -järjestelmiä suoraan koti- ja ulkomaisille asiakkaille.

PANEELIT-strategiakonseptin nykytilanne:

Valoe on tehostanut paneeleittensa ja aurinkosähköjärjestelmiensä myyntiä Suomessa rakentamalla järjestelmällisesti jälleenmyyntikanavia tuotteilleen. Vuonna 2019 uusiutuvilla energialähteillä tuotetun sähkön myyntiin erikoistunut ForUs Capital on edelleen ollut Valoen tärkein asiakas ja Valoe on käyttänyt suuren osan myyntiresursseistaan ForUs Capitalin myynnin tukemiseen suomalaisille kiinteistöjen omistajille, tuotantoyrityksille ja yhteisöille.

Valoen strategian kulmakivenä on IBC-teknologia ja siihen perustuvat aurinkokennot ja -paneelit. Yhtiön on tarkoitus korvata nykyisin myymänsä ja hyvin toimiva Chrome II –lasi-lasi-paneeli uudella IBC-kennoon perustuvalla Chrystal IBC-paneeliperheellä, johon kuuluu nimellisteholtaan yli 400 kW:n molemmilta puoliltaan sähköä tuottava Chrystal Twin -versio. Valoen paneelitehtaan koneet ja laitteet on tarkoitus uudistaa vuonna 2020 Chrystal-aurinkopaneeliperheen sekä epätyypillisten Valoe Odd Form -paneelien valmistukseen sopiviksi. Investointien jälkeen Mikkelistä Juvalle siirtynyt paneelitehdas käyttää paneeleihinsa vain Valoen tehtaalla Liettuassa valmistettuja IBC-kennoja.

PANEELIT-strategiakonseptin näkymät:

Yhtiön tavoitteena on tuoda uusille aurinkopaneelimarkkinoille polymeeri- ja komposiittirakenteisia kevyitä, joustavia ja tehokkaita epätavanomaisia Valoe Odd Form -paneeleita, joita se yhdessä asiakkaittensa kanssa alkoi kehittää vuonna 2018. Tällaisia paneeleita voi käyttää esimerkiksi kulkuneuvoissa, logistiikkaketjujen paikasta riippumattomiin energiatarpeisiin tai ilmailu- ja avaruussovelluksissa. Näissä ympäristöissä energian saatavuusongelmat on yleensä jouduttu ratkaisemaan kalliilla ja vähemmän ympäristöystävällisillä tavoilla, eikä markkinoilla ole tavanomaista kilpailutilannetta. Edellytyksenä onnistumiselle tällaisissa sovellutuksissa on aurinkosähköjärjestelmän erittäin korkea hyötysuhde yhdistettynä tehokkaaseen tilankäyttöön. Valoe uskoo, että sen kehittämä taustavirtajohdteknologia ja IBC-kennot yhdessä tarjoavat yhtiölle hyvät edellytykset kehittää aurinkosähkösovellutuksia näille markkinoille.

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

2. TUOTANTOLINJOJEN JA NIIDEN OSIEN KEHITTÄMINEN JA MYYNTI (TUOTANTOLINJAT)

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.

TUOTANTOLINJAT-strategiakonseptin näkymät:

Valoe jatkaa kehitystyötään taustajohdinpaneelien valmistustekniikan tehokkuuden lisäämiseksi. Valoe on tehostanut paneelien tuotantotekniikan myyntiään ja lupaavia yhteyksiä potentiaaliin asiakkaisiin on luotu. Valoe uskoo tulevaisuudessa pääsevänsä toimittamaan tuotantolinjoja myös sen omien epätavanomaisten paneelien käyttöönottajille.

3. VALMISTUSPARTNERIVERKOSTON RAKENTAMINEN (PARTNERIT)

Valoen strategisena tavoitteena 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 valmistuspartneriyhtykset voivat esimerkiksi toimia kehittyvillä markkinoilla tuottaen aurinkosähköpaneeleja paikallisille sekä lähialueittensa markkinoille. Tyypillinen tehtaan avaimet käteen -toimitus ylittää arvoltaan 10 miljoonaa euroa.

PARTNERIT-strategiakonseptin nykytilanne:

Valoe solmi ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksensa etiopialaisen LS Corpin kanssa vuonna 2016. Partnerisopimuksen mukaista teknologiatoimitusta ei kuitenkaan ole tämän tilinpäätöstiedotteen päivämäärään mennessä vielä toteutettu.

Valoelle on Etiopian projektin alkuvaiheen perusteella 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. Valoen kasvustrategia edellyttää valmistuspartnerisopimusten solmimista.

Valoe ilmoitti 25.2.2020 solmineensa partnerisopimuksen Sono Motors GmbH:n kanssa. Kyseessä on toinen Valoen solmima merkittävä yhteistyösopimus. Mikäli Sono Motors menestyy Valoe odottaa yhteistyön johtavan myös merkittäviin kassavirtoihin. Tilikaudella 2020 kassavirta on vielä pieni ja se liittyy yhteiseen tuotekehitykseen ja teknologiakonseptien todentamiseen.

PARTNERIT-strategiakonseptin näkymät:

Valoen tavoitteena on solmia 10 tällaista sopimusta. Tämän tason saavutettuaan Valoen partneriverkosto on kooltaan sen suuruinen, etteivät suurimmatkaan aurinkosähköpaneelien valmistajat saa enää merkittävää mittakaavahyötyä esimerkiksi raaka-ainehankinnoissaan Valoen verkostoon verrattuna.

Kiinnostus Valoen partnerikonseptia kohtaan on hyvä. Neuvotteluja partnerisopimuksista käydään säännöllisesti. Valoe arvioi kokemuksiansa pohjalta, miten partnerisopimusten ehtoja tulisi muokata ja myyntiä kohdentaa niin, että sopimuksia todellista kaupallista potentiaalia omaavien tahojen kanssa syntyisi.

4. PANEELIEN KOMPONENTTIEN MYynti LÄHINNÄ VALMISTUSPARTNEREILLE (KOMPONENTIT)

Valoen strategian liikevaihtopotentiaaliltaan merkittävin osa on erikoiskomponenttien toimitukset. Ensimmäinen Valoen tarjoama erikoiskomponentti on yhtiössä itse kehitetty paneelin taustavirtajohdin. Tällä hetkellä oletettavalla lähitulevaisuuden hintatasolla arvioituna tarvitsee jokainen tuotantolinja taustavirtajohtimia noin 5–11 miljoonan euron arvosta vuosittain.

Valoe tarjoaa partnereilleen ja muille asiakkailleen myös valmistamansa IBC-tekniikkaan perustuvat aurinkokennot sekä mahdollisesti muita erikoiskomponentteja. Täysimittainen paneelitehdas saattaisi yhtiön arvion mukaan ostaa Valoelta kennoja n. 18-25 miljoonalla eurolla vuosittain.

KOMPONENTIT-strategiakonseptin nykytilanne:

Valoe on aiemmin tiedotetun mukaisesti saanut ensimmäisen, vuosittain n. 12 miljoonan Yhdysvaltain dollarin arvoisen komponenttitilauksen Vilnassa valmistettavista IBC-kennoista. Tilaus vahvistaa Valoen ymmärrystä IBC-kennon hintatasosta.

KOMPONENTIT-strategiakonseptin näkymät:

Ottaen huomioon Valoen omiin sekä tavanomaisiin että epätyypillisiin paneeleihinsa tarvitsemat kennot ja kennoista ulkopuolisilta saadut tilaukset Valoe arvioi, että sen Liettuassa tuottamien IBC-kennojen kysyntä voi tulevaisuudessa ylittää Valoen tuotantokapasiteetin edellyttäen, että tuotanto käynnistyy odotetusti. Valoen on harkittava ja päätettävä, minkälainen liiketoimintamalli soveltuisi sille parhaiten, jos kysyntä ylittää yhtiön tuotantokyvyn.

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

TALOUDELLINEN KEHITYS

Vuoden 2019 viimeisellä vuosineljänneksellä Valoe toteutti osakeannin, jonka tavoitteena oli kerätä rahoitusta yhtiön käyttöpääomavajauksen kattamiseksi, yhtiön strategisten investointien mm. IBC-kennoteknologiaan rahoittamiseksi ja yhtiön pääomarakenteen vahvistamiseksi. Yhtiö keräsi osakeannilla noin 3,45 miljoonaa euroa uutta rahaa ennen palkkioita ja kuluja ja yhtiön velkaisuus väheni noin 3,7 miljoonalla eurolla.

Osakeannin käteisosuuden tavoitetta ei saavutettu, ja yhtiö laski marraskuussa liikkeelle enintään 3,5 miljoonan euron suuruisen pääomaehtoisen vaihtovelkakirjalainan liiketoimintasuunnitelmansa toteuttamiseksi ja kennoteknologiainvestointiin loppuun saattamiseksi. Yhden uuden osakkeen merkintähinta oli 0,09 euroa. Merkintäaikana vaihtovelkakirjalainaa merkittiin yhteensä 100.000 euroa. Vaihtovelkakirjalaina voidaan vaihtaa enintään 1.111.111 yhtiön uuteen osakkeeseen.

Yhtiön rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne olivat vuonna 2019 erittäin tiukat. Huhti - toukokuussa 2020 yhtiö allekirjoitti yhteensä 5,5 miljoonan euron uudet rahoitus sopimukset, ja yhtiön taloudellinen tilanne parani merkittävästi. Valoen rahoitustilanteesta kerrotaan enemmän jäljempänä kohdassa RAHOITUS.

Valoen ja liettualaisen Global BOD Group SIA:n ("BOD") välinen JCS SoliTek R&D:n ("SoliTek") Liettuassa sijaitsevaa kennotehdasta koskeva kauppa tuli voimaan ja kennotehtaan omistus siirtyi Valoelle lokakuussa 2019. Tiedotetun mukaisesti kauppaan liittyi järjestely, jossa ennen kaupan päättämistä tehtaan myyjä oli siirtänyt edellä mainitun kennotehtaan koneineen ja laitteineen sekä tehtaan infrastruktuuriin sekä kaiken aurinkokennoliiketoimintaan liittyvän tietotaidon sekä aineettomat oikeudet uuteen liettualaiseen yhtiöön, jonka osakkeet Valoe osti. Yhtiön nimi on UAB Saules Elementu Gamyba. Loppukauppahinta maksetaan 15.5.2020 mennessä.

Valoen ja BOD:n väliseen edellä mainittuun kauppaan liittyen Valoe antoi marraskuussa BOD:lle 0,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan, jonka uudelleen järjestelystä osapuolet ovat sopineet siten, että vaihtovelkakirjalainan pääomasta 0,1 miljoonaa euroa kuitataan maksetuksi yhtiön 6.5.2020 julkaisemassa osakeannissa BOD:n merkinnän merkintähintaa vastaan. Lisäksi osapuolet ovat sopineet, että vaihtovelkakirjalainan pääomasta 0,4 miljoonaa euroa muutetaan uudeksi pääomaehtoiseksi vaihtovelkakirjalainaksi 28.5.2020 pidettävän yhtiökokouksen jälkeen edellyttäen, että yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävän osakeantivaltuutuksen, jonka nojalla uusi vaihtovelkakirjalaina voidaan antaa. Uuden vaihtovelkakirjalainan pääehdot on julkaistu 6.5. 2020.

31.3.2020 erikseen tiedotetun mukaisesti Valoe luokittelee uudelleen aiemmin virheellisesti taseen tuotekehitysmenoihin sisältyneen aineellisen omaisuuden. Tilinpäätöksessä 2019 yhtiön hallussa oleva aineellinen omaisuus esitetään taseen kohdassa koneet ja kalusto. Korjauksella ei ole vaikutusta yhtiön kannattavuuteen tai omavaraisuuteen.

Myyntiyhteistyö ForUs Capitalin kanssa jatkui tiiviinä, ja heinäkuun 2019 alussa Valoe sai ForUs Capitalilta ensin noin 1,2 miljoonan euron tilauksen ja sen jälkeen toisen noin 0,4 miljoonan euron tilauksen aurinkovoimaloiden toimittamisesta Suomeen. ForUs Capital myy voimaloiden sähkön omille sopimuslupakumppaneilleen. Voimalat toimitetaan vuosina 2019 ja 2020.

Elokuussa 2019 Valoe allekirjoitti toimitussopimuksen IBC-kennojen toimittamisesta merkittävälle yhdysvaltalaiselle asiakkaalle. Sopimuksen arvo vuodelle 2020 on noin 12 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Nämä IBC-kennot on tarkoitus toimittaa vielä valmistusvaiheissa olevalta Liettuasta tehtaalta.

Valoen tilauskantaan sisältyy 15,8 miljoonaa euroa Etiopiaan tilatusta paneelitehtaasta. Tilauksesta ei ole toistaiseksi tuloutettu mitään. Projektin taloudellinen vaikutus poistettiin Valoen kirjanpidosta jo tilikaudella 2016. Yhtiöllä on kuitenkin taseessaan 0,7 miljoonan euron saatava, jonka yhtiö suunnittelee projektin edistyessä sijoittavansa paikallisen osakkuusyhtiön vähemmistöosuuteen. Operatiivisesti Etiopian projektia jatketaan ja osatuloitukseen 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. Valoe arvioi projektin loppuun saattamisen vaativan yhtiöltä merkittävästi henkilöresursseja ja ajankäyttöä. Liettuassa kennotehdasprojektin ollessa kesken on epätodennäköistä, että Etiopian projektitoimitus alkaisi vielä kuluvan tilikauden aikana.

LIKEVAIHTO JA TULOS

Valoe-konsernin liikevaihto vuonna 2019 oli 0,3 miljoonaa euroa (1,3 miljoonaa euroa). Tilauskanta joulukuun lopussa oli noin 17,2 miljoonaa euroa (15,9 miljoonaa euroa), josta Etiopian tilauksen osuus on 15,8 miljoonaa euroa (15,8 miljoonaa euroa). Käyttökate oli -2,0 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa). Liiketulos oli -3,7 miljoonaa euroa (-2,5 miljoonaa euroa). Tulos ennen veroja oli -5,8 miljoonaa euroa (-4,2 miljoonaa euroa). Kauden tulos oli -5,8 miljoonaa euroa (-4,2 miljoonaa euroa). Osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,14 euroa (-0,28 euroa). Valoe-konsernin omavaraisuusaste joulukuun lopussa oli -21,1 % (-61,5 %). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli 4,7 % (-7,9 %). Emoyhtiön, Valoe Oyj:n, omavaraisuusaste oli -16,2 % ja pääomalainat mukaan lukien 12,7 %.

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

TOIMIALA

Yhtiö toimii puhtaan energian toimialalla ja tarjoaa tuotteitaan, ratkaisujaan ja palveluitaan maailmanlaajuisesti.

MARKKINATILANNE

Aurinkosähkön kilpailukyky verrattuna fossiilisiin polttoaineisiin sekä muihin uusiutuviin energialähteisiin tulee edelleen kiihtyvällä vauhdilla parantumaan. Jo vuonna 2018 auringolla tuotetun sähkön tuotantokustannus alitti useilla maantieteellisillä alueilla perinteisillä tavoilla tuotetun sähkön hinnan. ITRPV 2019 -raportin mukaan nyt, ilman sähkönmyyntituloja, n. 100 miljardin euron arvoisen vuotuisen markkinan ennustetaan kasvavan vuosittain n. 20 % seuraavan 30 vuoden ajan. Taustajohdinpaneelien markkinaosuuden ennustetaan kasvavan vuoteen 2029 mennessä nykyisestä muutamasta prosentista n. kolmasosaan kokonaismarkkinasta, noin 150 miljardiin euroon vuosittain.

Koko Valoen strategian tavoitteet perustuvat kasvavien markkinoiden tehokkaimpiin kuuluvaan kennoon ja sen yhdistämiseen Valoen käyttämään ja markkinaosuuttaan kasvattavaan taustavirtajohdintekniikkaan.

Ennusteiden mukaan aurinkosähkön osuus liikenteen käyttämästä energiasta kasvaa merkittävästi. Esimerkiksi autoon ja muihin kulkuneuvoihin tullaan integroimaan aurinkopaneeleita. Valoe kehittää IBC-kennoihin perustuvia epätavanomaisia paneeleita mm. juuri tämän tyyppisiin kohteisiin.

Valoe on varautunut siihen, että lähitulevaisuudessa Valoen kilpailijat tuovat markkinoille omia taustajohdinpaneeleita sekä muita innovaatioita. Hintakilpailussa menestyvät yritykset tulevat jatkamaan perustuotteidensa hintojen laskemista ostovolyymeihin ja lisääntyvään kapasiteettiinsa luottaen ja jatkavat pudotuspeliä maailmanlaajuisesti.

Covid-19 pandemia on jo muuttanut perinteisesti kiinalaisten suurtuottajien hallitsemaa markkinaa. Viruksen aiheuttamat häiriöt kiinalaisten yhtiöiden toimituksissa ovat saattaneet muuttaa toimitusketjuja pysyvämminkin. Valoe arvioi mahdollisuuksiensa täysin eurooppalaisena valmistajana ja eurooppalaisia pääkomponentteja käyttävänä yhtiönä tällaisissa markkinamuutoksissa kehittyvän positiivisesti

Valoe pitää alimman hintaluokan paneelien hintojen uutta nousua epätodennäköisenä. Valoe tähtää kuitenkin uuden sukupolven kennojen ja paneelien valmistusteknologian kehittämiseen. Korkeimmissa hintaluokissa ei hinnanlasku ole ainakaan tähän mennessä ollut yhtä merkittävä. Valoe arvioi itselleen edullisimpien markkinoiden olevan sellaisia, joilla syntyvä liikevaihto ei kiinnosta suuria valmistajia ja joilla teknisillä innovaatioilla on hintaa suurempi merkitys. Yleisesti Valoen liiketoimintamallit perustuvat aina aurinkosähkön tuottamiseen käyttöpaikoillaan, olipa sitten kysymyksessä maantieteellinen alue tai sähkökäyttöinen laite. Näin Valoen luontaisia maantieteellisiä markkinoita ovat maat ja alueet, joissa sähkön jakeluverkko ei ole kattava tai sen toiminta on puutteellista. Tällaisia alueita on ennen kaikkea Afrikassa, mutta myös Aasiassa ja Etelä-Amerikassa. Toisaalta Valoe pyrkii soveltamaan tekniikkaansa niin, että paneeli integroidaan sähköä tarvitsevaan laiteeseen tai vaikkapa vaatetukseen.

Yhtiö tarjoaa tuotantoteknologiaansa kaikille taustajohdinpaneeleista kiinnostuneille toimijoille. Näitä voivat olla suuret, usein valtiolliset aurinkosähköprojektit, paneelialihankkijat ja/tai OEM-valmistajat, joissa hintakilpailun kovuus saattaa vaikeuttaa Valoen kokoisen yhtiön menestymistä laadusta tai teknisistä eduista huolimatta.

Yhtiö uskoo hajautuneen paikallisen valmistuksen lisääntyvän merkittävästi lähivuosina. Valoe ei kuitenkaan pyri paikalliseen valmistukseen itse, vaan päättäessään pyrkiä tietyille maantieteelliselle alueelle hakee aurinkosähköpaneeleja valmistavalle

tehdashankkeelle aina paikallisen partnerin ja rahoittajan. Työnjako hoidetaan siten, että Valoe vastaa valmistusteknologiasta ja tuotteiden laadusta sekä kehittämisestä. Paikalliset sijoittajat ja partnerit vastaavat hankkeiden rahoituksesta ja tuotteiden markkinoinnista sekä myynnistä.

RAHOITUS

Joulukuussa 2018 Valoe allekirjoitti Winancen kanssa enintään 2.000.000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja koskevan rahoitus sopimuksen, joka sisältää Valoen osakkeisiin oikeuttavia warrantteja. Vuoden 2019 loppuun mennessä yhtiö oli nostonut rahoituksesta yhteensä 1.500.000 euroa. Winancen rahoitusjärjestelyn osittaiseksi toteuttamiseksi Valoe päätti toukokuussa 2019 yhteensä 1.718.000 uuden osakkeen maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen ja merkitsi nämä kaikki osakkeet. Lisäksi Valoe päätti heinäkuussa 2019 rahoitusjärjestelyn nojalla yhteensä enintään 10.000.000 uuden osakkeen maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen siten, että uusien osakkeiden merkintäaika alkoi 15.7.2019 ja päättyy 15.7.2020. Yhtiö merkitsi 15.7.2019 yhteensä 2.050.000 osaketta ja 9.8.2019 yhteensä 3.065.000 osaketta. Annissa merkittyjä uusia osakkeita voidaan käyttää ainoastaan edellä mainitun rahoitusjärjestelyn toteuttamiseksi ja siltä osin kuin kaikkia yhtiön merkitsemiä uusia osakkeita ei ole tarpeen antaa Winance Investmentille edellä sanotun mukaisesti, yhtiö mitätöi ne.

Tammikuussa 2019 yhtiön pääomarakenteen vahvistamiseksi Valoe laski liikkeelle pääomaehtoisen vaihtovelkakirjalainan, josta merkittiin merkintäaikana yhteensä noin 2,8 miljoonaa euroa. Yhtiöön tehtiin uusia käteissijoituksia vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana 0,7 miljoonaa euroa. Merkinnöistä noin 2,1 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan.

Heinäkuussa 2019 Valoe tiedotti yhtiön vaihtovelkakirjalainaan 1/2019 perustuvasta vaihtovelkakirjalainan osuuksien vaihtamisella tapahtuvasta yhtiön uusien osakkeiden merkinnästä. Vaihtovelkakirjalainan haltijat merkitsivät yhteensä 11.565.864 yhtiön uutta osaketta vaihtovelkakirjalainaosuuksia vaihtamalla. Uusien osakkeiden merkintähinta kirjattiin kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon eikä yhtiön osakepääomaa korotettu osake merkinnän yhteydessä. Vaihtovelkakirjalainan 1/2019 pääomaa vaihdettiin osake merkinnässä uusiksi osakkeiksi yhteensä 1,7 miljoonalla eurolla ja vaihtovelkakirjalaina 1/2019 pieneni siten 1,7 miljoonaa euroa. Vaihtovelkakirjalainan 1/2019 perusteella voidaan lainaosuuksia vaihtamalla merkitä vielä enintään yhteensä 7.747.112 yhtiön osaketta.

Kesällä 2019 yhtiö aloitti osakeannin valmistelut tavoitteenaan kerätä rahoitusta yhtiön käyttöpääomavajauksen kattamiseksi, yhtiön strategisten investointien mm. IBC-kennoteknologiaan rahoittamiseksi ja yhtiön pääomarakenteen vahvistamiseksi. 24.9.2019 yhtiö julkaisi arvopaperimarkkinalain mukaisen esitteen 111.111.111 uuden osakkeen tarjoamiseen ja listalleottoon sekä yhteensä 3.700.000 uuden osakkeen listalleottoon Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Lisäksi yhtiö päätti yhtiökokouksen 5.9.2019 antaman valtuutuksen nojalla osakeannista, jossa merkittiin hyväksytysti yhteensä 79.403.553 uutta osaketta. Osakeannissa merkityistä uusista osakkeista yhteensä 38.337.744 uuden osakkeen merkintähinta maksettiin rahana ja yhteensä 41.065.809 uuden osakkeen merkintähinta maksettiin kuittaamalla velkoja. Näin ollen yhtiö keräsi osakeannilla noin 3,45 miljoonaa euroa uutta rahaa ennen palkkioita ja kuluja ja yhtiön velkaisuus väheni yhteensä noin 3,70 miljoonalla eurolla.

Osakeannin käteisosuuden tavoitetta ei kuitenkaan saavutettu, ja yhtiö laski marraskuussa 2019 liikkeelle enintään 3,5 miljoonan euron suuruisen pääomaehtoisen vaihtovelkakirjalainan liiketoimintasuunnitelmansa toteuttamiseksi ja kennoteknologiainvestoinnin loppuun saattamiseksi. Yhden uuden osakkeen merkintähinta on 0,09 euroa. Merkintäaikana vaihtovelkakirjalainaa merkittiin yhteensä 100.000 euroa. Vaihtovelkakirjalaina voidaan vaihtaa enintään 1.111.111 yhtiön uuteen osakkeeseen.

Business Finland (ent. Tekes) on aikanaan myöntänyt Valoelle 4,1 miljoonan euron tuotekehityslainan, josta vuoden 2019 lopussa yhtiö oli nostonut yhteensä 3,3 miljoonaa euroa. Tämän vuosikatsauksen päivämääränä lainasta on nostamatta 0,8 miljoonaa euroa. Valoe arvioi saavansa nostamatta olevan lainaerän käyttöön toukokuun 2020 loppuun mennessä.

Valoe on mukana Euroopan unionin Horizon 2020 -ohjelmaan kuuluvassa noin 15 miljoonan euron HighLite-tuotekehityshankkeessa ainoana kennoteknologian kehittäjänä. Valoen osuus projektista on noin kaksi miljoonaa euroa, josta Euroopan unionin avustus on noin 1,4 miljoonaa euroa. Valoe sai avustuksesta käyttöönsä noin 0,5 miljoonaa euroa maaliskuun lopussa 2020. Lisäksi HighLite-hankkeeseen kuuluu Liettuassa tehtävä projektiosuus, joka siirtyi Valoelle Solitekin liiketoimintakaupan myötä. Tästä Liettuassa tehtävästä kehitystyöstä EU maksaa avustuksena arviolta noin 0,5 miljoonaa euroa.

Tilikaudella 2019 yhtiön käyttöpääomatilanne oli tiukka. Huhti- toukokuussa 2020 yhtiö allekirjoitti yhteensä 5,5 miljoonan euron uudet rahoitus sopimukset: Winancen kanssa allekirjoitettiin uusi, 3,0 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen järjestely. Toukokuun alussa järjestetyssä osakeannissa Pohjoismaiden ympäristörahoitusyhtiö NEFCO teki Valoe Oyj:öön 1,25 miljoonan euron pääomasijoituksen ja myönsi 1,25 miljoonan euron velkakirjalainan. NEFCO:n laina maksetaan takaisin kuuden vuoden aikana. Lisäksi osakeannissa Savisalolen perhe lähipiiriyhtiöineen konvertoi saamisiaan osakkeiksi 1,25 miljoonan euron edestä ja Liettuan tehtaan entinen omistaja Global BOD Group SIA 0,1 miljoonan arvosta.

NEFCO:n rahoituksen arvioidaan olevan yhtiön käytettävissä kokonaisuudessaan ennen kesäkuun 2020 loppua. Winancen rahoitus on nostettavissa enintään kuudessa 500 000 euron määräisessä perättäisessä erässä 24 kuukauden aikana ensimmäisen erän nostopäivästä lukien kuitenkin niin, että 1,5 miljoonan euron osuus rahoituksesta olisi tarvittaessa käytettävissä kesäkuun 2020 loppuun mennessä. Valoe on sitoutunut käynnistämään kesäkuussa 2020 yhden miljoonan euron suuruisen osakeannin edellyttäen, että 28.5.2020 koolle kutsuttu yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävän osakeantivaltuutuksen osakeannin järjestämiseksi.

Näiden uusien yhteensä 5,5 miljoonan euron rahoitussopimusten sekä yhtiöllä jo käytössään olevien Business Finlandin ja Horizon 2020 HighLite-projektin rahoitussitoumusten, yhteensä noin 2,2 miljoonaa euroa, ansiosta yhtiö on arvioinut sillä olevan riittävät rahoitussitoumukset Liettuan tehdasinvestoinnin loppuunsaattamiseksi, IBC-kennotehtaan käynnistämiseen ja laajentamiseen, Juvalle siirretyn aurinkopaneelituotannon modernisointiin sekä yhtiön omaa suunnittelua olevan Valoe Odd Form -paneelien tuotantolinjan valmiiksi saattamiseen ja käynnistämiseen sekä kattamaan käyttöpääoman tarpeen liiketoiminnan jatkamiseen siihen asti, että yhtiön liiketoiminnan kassavirta kääntyy positiiviseksi.

Mikäli yhtiön liiketoiminnan kassavirta ei suunnitelmien mukaisesti kääntyisikään positiiviseksi esimerkiksi Liettuan kennotehtaan käynnistymisvaikeuksien takia, riittäisivät yhtiön rahavarat tämänhetkisen arvion mukaan kesäkuulle 2021 edellyttäen että rahoitussopimukset saadaan tuloutettua kassaan suunnitellusti.

Rahoitukseen liittyvät epävarmuustekijät

Covid-19 viruksen aiheuttama yleinen epävarmuus ja maailmantalouden mahdollinen ajautuminen syvään lamaan lisää liiketoiminnan riskejä merkittävästi. Valoe arvioi kassavirtaennusteessaan kassavirtansa kääntyvän positiiviseksi vuoden 2020 aikana. Mikäli kassavirran kääntyminen positiiviseksi lykkäntyisi yli kesäkuun 2021, saattaisivat yhtiön nyt sopimat rahoitusjärjestelyt osoittautua riittämättömiksi. Poikkeuksellisissa olosuhteissa saattaa pankkeihin tai julkista rahoitusta tarjoaviin organisaatioihin kohdistua ennalta arvaamattomia paineita, jotka saattaisivat hidastaa Valoen jo sovittujen rahoituserien kotiuttamista.

Yhtiö on budjetoinut käyttävänsä merkittävän osan sille myönnetystä rahoituksesta Liettuan kennotehtaan investointiin. Mikäli ennalta arvaamattomat tapahtumat johtaisivat siihen, ettei investointibudjetin merkittävältä ylitykseltä voitaisi välttää, saattaisi nykyinen rahoitus osoittautua liian pieneksi.

Valoe on sitoutunut käynnistämään kesäkuussa 2020 yhden miljoonan euron suuruisen osakeannin edellyttäen, että 28.5.2020 koolle kutsuttu yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävän osakeantivaltuutuksen osakeannin järjestämiseksi. Kerättävällä lisärahoituksella on tarkoitus mm. pienentää yllä mainittuja riskejä. Annin onnistumiseen liittyy nykyisissä, epävarmoissa taloudellisissa oloissa tavallistakin suurempia riskejä.

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi - joulukuussa -2,1 miljoonaa euroa (-2,2 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,04 miljoonaa euroa (0,03 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 2,1 miljoonaa euroa (1,7 miljoonaa euroa). Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli joulukuun lopussa -21,1 prosenttia (-61,5 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,08 euroa (-0,47 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli 4,7 prosenttia (-7,9 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,007 miljoonaa euroa.

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

TUOTEKEHITYS

Valoe panostaa voimakkaasti tuotekehitykseensä. Valoen tuotekehityksen tavoite on, että yhtiön teknologialla tuotetun aurinkosähkön tulee olla markkinoiden vihreintä ja edullisinta. Lisäksi Valoen tavoitteena on valmistaa aurinkopaneeleita, joiden materiaalien valinta tähtää paneelin taloudellisen käyttöiän pidentämiseen yli 100 vuoden.

Valoen tuotekehityksen pääpaino on viime vuosina ollut piikennoihin ja niiden hyötysuhteen parantamiseen liittyvässä projektissa ja taustajohdinkenojen kehittämisessä. Vuonna 2019 tuotekehityksen resursseja lisättiin edelleen epätavanomaisten Valoe Odd Form- paneelien tuomiseksi nopeasti markkinoille. Valoe kehittää joustavia ja keveitä komposiittipaneeleita muun muassa auto- sekä ilmailu- ja avaruusteollisuuden uusiin sovellutuksiin. Kun tällainen uusi sovellutus otetaan käyttöön, Valoelle tarjoutuu mahdollisuus päästä tiiviiseen tuotekehitys- ja teollistamisyhteistyöhön asiakkaansa kanssa. Asiakas sitoutuu ja Valoe saa pitkäaikaisen asiakkaan esimerkiksi robotisoiduille kokoonpanolinjoilleen. Valoe on varautunut tarjoamaan asiakkailleen myös kehittämiensä tuotteitten tai komponenttien sopimusvalmistusta.

Sono Motors GmbH:n kanssa tehty onnistunut yhteistyö on merkittävästi nostanut ja määrätietoistanut myös Valoen tuotekehityksen tasoa aurinkosähkön käyttösovellutuksien kehittämiseksi autoihin ja muuhun liikkuvaan kalustoon.

Valoen tuotekehityksen päähaasteeksi muodostui 2019 uudentyyppisen aurinkokennotehtaan suunnittelu ja rakentaminen Vilnaan ensimmäisenä ja toistaiseksi Valoen tietojen mukaan ainoana yhtiönä Euroopassa. Vuonna 2019 Valoe osti liettualaisen aurinkokennovalmistajan, JCS SoliTek R&D:n aurinkokennoliiketoiminnan mukaan lukien Solitekin kennotehtaan. Valoe on rakentanut Vilnassa, Liettuassa uutta IBC-aurinkokennotehdasta yhdistämällä Solitekin Vilnassa toimineeseen tavanomaisia kennoja valmistaneeseen kennolinjaan Valoen vuonna 2018 Italiasta ostetun kennolinjan laitteistot. Asennustyöt ovat lähes valmiit. Valoe uskoo prosessin toimivan ja IBC-kennojen tuotannon alkavan noin kolme kuukautta aikataulusta myöhässä, kesällä 2020.

Maaliskuussa 2019 hyväksyttiin EU:n Horizon 2020 ohjelmaan kuuluva noin 15 miljoonan euron HighLite-tuotekehitysprojekti, jossa Valoella on tärkeä rooli. Projektin tavoitteena on nostaa Eurooppa jälleen johtoasemaan aurinkosähköteknologiassa. Tämä projekti täydentää erinomaisesti yllä mainittua Valoen IBC-kennotehdasprojektia. Valoe on mukana projektissa tehtävänänsä kehittää aurinkokennojen suorituskkyä. Projekti käynnistyi lokakuun 2019 alussa.

Valoe on viimeisen kolmen vuoden aikana luonut oman tuotekehityksensä tueksi globaalin partneriverkoston, jonka kanssa Valoe kehittää tuotteitaan ja teknologiaansa yhtiön kasvustrategian seuraavan vaiheen toteuttamiseksi. Tilikaudella 2018 Valoe solmi tuotekehitysyhteistyö- ja teknologian siirtosopimuksen ISC Konstanzin kanssa.

Muita merkittäviä Valoen teknologiapartnereita ovat Energy Research Centre of the Netherlands (ECN), joka nykyisin on osa TNO:ta sekä Fraunhofer Institute for Solar Energy Systems (Fraunhofer ISE). Horizon 2020 HighLite-projektia tehtäessä Valoe pääsee hyödyntämään, paitsi edellä mainittujen, myös mm. belgialaisen IMEC:in, ranskalaisten CEA:n ja Ines:in, sveitsiläisen CSEM:n, kukin oman maansa johtava tutkimuslaitos, sekä useiden maiden alan johtavien yliopistojen tietoja ja kokemusta sekä toimimaan yhdessä eräiden maailman tunnetuimpien materiaalitekniikan yritysten kanssa.

Valoe panostaa tuotekehityksessään myös tuotantolinjakonseptinsa kehitykseen. Paneelien automatisoidussa valmistuksessa tarvittavat koneet ja laitteet perustuvat yhtiön omille innovaatioille ja Valoe suunnittelee ne itse.

Valoe pyrkii suojaamaan keksintöjään kaikilla oleellisilla maantieteellisillä alueilla.

Konsernin tuotekehityskulut katsauskaudella tammi-joulukuu olivat 1,9 miljoonaa euroa (1,3 miljoonaa euroa).

INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit olivat tammi-joulukuussa 4,8 miljoonaa euroa (3,3 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat sekä katsauskaudella että vertailukaudella pääosin kehittämismenoihin.

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli joulukuun 2019 lopussa 32 (25) henkilöä, joista 8 henkilöä työskenteli Liettuassa ja loput Suomessa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 1,4 miljoonaa euroa (1,3 miljoonaa euroa).

OSAKKEET JA OMISTAJAT

Katsauskauden päättyessä 31.12.2019 Valoen osakepääoma oli 80.000,00 euroa ja osakemäärä 118.324.388 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä. Valoen hallussa oli 31.12.2019 sen omia osakkeita 6.803 kappaletta.

Yhtiöllä oli joulukuun 2019 lopussa yhteensä 9 256 osakkeenomistajaa ja osakkeista 1,6 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.12.2019 yhteensä 52,9 prosenttia yhtiön osakkeista.

Suurimmat omistajat 31.12.2019:

	osakkeita	prosentteja
1 SAVCOR TECHNOLOGIES OY	13 822 766	11,7
2 GASELLI CAPITAL OY	13 098 979	11,1
3 SAVISALO IIKKA	6 216 709	5,2
4 APTEEKKIEN ELÄKEKASSA	5 550 000	4,7
5 SCI-FINANCE OY	5 406 722	4,6
6 OLLILA JORMA	4 525 640	3,8
7 SAVCOR OY	4 384 449	3,7
8 HISINGER-JÄGERSKIÖLD EVA CONSTANCE	3 750 000	3,2
9 PUURTINEN JUKKA	3 019 411	2,5
10 SAVISALO ULLA	2 828 661	2,4
MUUT	55 721 051	47,1
YHTEENSÄ	118 324 388	100,00

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 31.12.2020 yhteensä 32.881.311 osaketta, mikä oli noin 27,8 prosenttia yhtiön osakemäärästä. Lisäksi hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat katsauskauden lopussa yhteensä 116.270 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta. Yhtiön toimitusjohtaja likka Savisalo määräysvaltayhteisöineen omisti kauden lopussa 32.613.633 yhtiön osaketta ja 40.810 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta.

Valoen osakkeen kurssi vaihteli tammi-joulukuussa 0,07 euron ja 0,80 euron välillä. Keskikurssi oli 0,15 euroa ja päättöskurssi joulukuun lopussa 0,10 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-joulukuussa 6,5 miljoonaa euroa ja 43,8 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo joulukuun lopussa oli 11,4 miljoonaa euroa.

VOIMASSAOLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

Yhtiössä on voimassa yhtiön 24.5.2019 kokoontuneen varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukainen yhtiön hallitukselle myönnetty valtuutus, jonka nojalla yhtiön hallituksella on oikeus päättää enintään 50.000.000 Yhtiön uuden osakkeen antamisesta osakeannilla tai antamalla osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisia osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia yhdessä tai useammassa erässä. Hallitus on valtuutettu päättämään kaikista osakeannin tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Valtuutuksen nojalla hallituksella on oikeus päättää osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta suunnatusti. Valtuutus on voimassa 30.6.2020 asti. Tämän vuosikatsauksen päivämääränä tämä osakeantivaltuutus on käytetty kokonaan.

Yhtiössä on voimassa lisäksi yhtiön 5.9.2019 kokoontuneen ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksen mukainen yhtiön hallitukselle myönnetty valtuutus, jonka nojalla yhtiön hallituksella on oikeus päättää enintään 150.000.000 yhtiön uuden osakkeen antamisesta osakeannilla tai antamalla osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisia osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia yhdessä tai useammassa erässä. Hallitus on valtuutettu päättämään kaikista osakeannin tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista. Valtuutuksen nojalla hallituksella on oikeus päättää osakeannista sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta suunnatusti. Valtuutus on voimassa 30.6.2020 asti. Tämän vuosikatsauksen päivämäärän mennessä hallitus on päättänyt yhteensä 147.924.244 osakkeen antamisesta tämän osakeantivaltuutuksen nojalla.

TILIKAUDEN 2019 AIKAISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT PÖRSSITIEDOTTEIDEN MUKAISESTI

18.1.2019 Valoe tiedotti laskevansa liikkeelle enintään 3,8 miljoonan euron suuruisen pääomaehtoisen vaihtovelkakirjalainan. Vaihtovelkakirjalaina voidaan vaihtaa enintään 25.333.333 yhtiön uuteen osakkeeseen. Yhden uuden osakkeen merkintähinta on 0,15 euroa. Vaihtovelkakirjalaina tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen hallituksen erikseen hyväksymille tahoille.

18.2.2019 Valoe tiedotti, että yhtiön vaihtovelkakirjalainasta 1/2019 merkittiin merkintäaikana yhteensä noin 2,8 miljoonaa euroa. Yhtiöön tehtiin uusia käteissijoituksia vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana 0,7 miljoonaa euroa. Merkinnöistä noin 2,1 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan.

19.2.2019 Valoe julkaisi tiedotteen, jonka mukaisesti yhtiö aloittaa oman IBC-aurinkokennotuotannon Liettuassa. Lisäksi yhtiö tiedotti, että se sopinut ostavansa liettualaiselta Global BOD Group SIA:lta ("BOD") sen täysin omistaman tytäryhtiön JCS SoliTek R&D:n ("SoliTek") aurinkokennoliiketoiminnan.

27.3.2019 Valoe tiedotti, että yhtiö on mukana EU:n Horizon 2020 -ohjelmaan kuuluvassa 15 miljoonan hankkeessa.

26.4.2019 Valoe julkaisi yhtiön tilintarkastajan 25.4.2019 antaman tilintarkastuskertomuksen yhtiön tilinpäätöksestä vuodelta 2018. Tilintarkastuskertomus sisältää tietyn seikan painottamista koskevan lisätiedon liittyen yhtiön kehittämismenojen arvostukseen. Tilintarkastuskertomus on julkaistu kokonaisuudessaan 25.4.2019 pörssitiedotteella.

9.5.2019 Valoe tiedotti yhtiön omien osakkeiden mitätöinnistä liittyen Bracknor Investmentin kanssa tehtyyn rahoitussopimukseen ja sen päättymiseen. Lisäksi yhtiö tiedotti maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen liittyen Winancen kanssa tehtyyn rahoitussopimukseen.

1.7.2019 Valoe tiedotti saaneensa ForUs Capital Oy:lta tilauksen yhteensä noin 1,2 miljoonan euron arvoisten aurinkovoimaloiden toimittamisesta Suomeen.

8.7.2019 Valoe tiedotti saaneensa ForUs Capital Oy:lta tilauksen yhteensä noin 0,4 miljoonan euron arvoisten aurinkovoimaloiden toimittamisesta Osuuskauppa Suur-Savon omistamiin kiinteistöihin Itä-Suomessa.

15.7.2019 Valoe tiedotti yhtiön ja Winance Investmentin välisen 19.12.2018 hyväksytyn rahoitusjärjestelyn nojalla yhteensä enintään 10.000.000 uuden osakkeen maksuttomasta osakeannista Yhtiölle itselleen.

18.7.2019 Valoe tiedotti päättäneensä yhtiön vaihtovelkakirjalainaan 1/2019 perustuvasta vaihtovelkakirjalainan osuuksien vaihtamisella tapahtuvasta yhtiön uusien osakkeiden merkinnästä, jossa vaihtovelkakirjalainan haltijat merkitsivät yhtiölle esitettyjen vaihtovaatimusten perusteella yhteensä 11.565.864 yhtiön uutta osaketta vaihtovelkakirjalainaosuuksia vaihtamalla.

19.7.2019 Valoe tiedotti sopineensa Global BOD Groupin kanssa Liettuan aurinkokennotehtaan kaupan ehtojen muuttamisesta. Lisäksi yhtiö tiedotti aloittavansa osakeannin valmistelut.

19.7.2019 Valoe tiedotti Finanssivalvonnan hyväksyneen yhtiön yhteensä 13.615.864 uuden osakkeen listalleottoon liittyvän arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen) mukaisen esitteen. Esite koskee yhtiön 15.7.2019 maksuttomassa suunnatussa osakeannissa sille itselleen merkitsemän yhteensä 2.050.000 uuden osakkeen sekä yhtiön vaihtovelkakirjalainan 1/2019 haltijoiden vaihtovelkakirjalainaosuuksien vaihtamisen perusteella 18.7.2019 merkitsemien yhteensä 11.565.864 uuden osakkeen listalleottamista.

9.8.2019 Valoe tiedotti, että se on päättänyt merkitä yhteensä 3.065.000 uutta osaketta yhtiön 15.7.2019 päättämässä sille itselleen suunnatussa maksuttomassa osakeannissa. Osakkeiden merkintä liittyy Yhtiön ja Winancen välisen 19.12.2018 hyväksytyn rahoitusjärjestelyn toteuttamiseen rahoitusjärjestelyn ehtojen mukaisesti.

15.8.2019 Valoe tiedotti allekirjoittaneensa toimitussopimuksen IBC (Interdigitated Back Contact) -kennojen toimittamisesta merkittävälle yhdysvaltalaiselle asiakkaalle. Sopimuksen arvo vuodelle 2020 on noin 12 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

15.8.2019 Valoe julkaisi kutsun ylimääräiseen yhtiökokoukseen, jossa hallitus hakee valtuutusta päättää osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

5.9.2019 pidetty Valoen ylimääräinen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättää 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 150.000.000 osaketta. Valtuutuksessa ei ole suljettu pois hallituksen oikeutta päättää myös suunnatussa osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien tai erityisten oikeuksien antamisesta. 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 ei kumoa aiempia osakeantivaltuuksia. Valtuutus on voimassa 30.6.2020 asti.

16.9.2019 Valoe tiedotti sopineensa Global BOD Groupin kanssa Liettuan aurinkokennotehtaan kauppahinnan loppuosan maksuajin pidentämisestä.

24.9.2019 Valoe tiedotti päättäneensä enintään 25.000.000 uuden osakkeen maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen siten.

24.9.2019 Valoe tiedotti Finanssivalvonnan hyväksyneen yhtiön 111.111.111 uuden osakkeen tarjoamiseen ja listalleottoon sekä yhteensä 3.700.000 uuden osakkeen listalleottoon liittyvän arvopaperimarkkinalain ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 ("Esiteasetus") mukaisen esitteen. Samalla yhtiö julkisti eräitä tietoja yhtiön taloudellisesta asemasta ja rahoituksen tarpeesta sekä tulevaisuudennäkymiä vuodelle 2020 koskevasta ohjeistuksesta siten kuin niitä oli kuvattu ko. esitteessä.

24.9.2019 Valoe tiedotti päättäneensä ylimääräisen yhtiökokouksen sille 5.9.2019 antaman valtuutuksen nojalla suunnatusta osakeannista, jossa yhtiö tarjoaa yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi yhteensä 111.111.111 uutta osaketta.

21.10.2019 Valoe tiedotti osakeannin lopputuloksesta, jonka mukaisesti osakeannissa merkittään osakkeita yhteensä noin 7,15 miljoonalla eurolla. Näin ollen yhtiö keräsi osakeannilla noin 3,45 miljoonaa euroa uutta rahaa ennen palkkioita ja kuluja ja yhtiön velkaisuus väheni yhteensä noin 3,70 miljoonalla eurolla.

21.10.2019 Valoe tiedotti sopineensa Global BOD Groupin kanssa Liettuan aurinkokennotehtaan kauppahinnan loppuosan maksun ja omistuksen siirtymisen ehdoista.

28.10.2019 Valoe tiedotti Liettuan aurinkokennotehtaan omistuksen siirtyneen Valoelle.

5.11.2019 Valoe tiedotti, että yhtiö laskee liikkeelle 0,5 miljoonan euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan ja tarjoaa sitä Global BOD Group SIA:lle osana yhtiön ja BOD:n välisen JCS SoliTek R&D:n aurinkokennoliiketoimintakaupan kauppahinnan maksua 21.10.2019 sovitun ja tiedotetun mukaisesti.

5.11.2019 Valoe tiedotti laskevansa liikkeelle 3,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan kerätäkseen lisärahoitusta mm. SoliTekin aurinkokennoliiketoimintakaupan jäljellä olevan kauppahinnan maksamiseen ja IBC-kennoteknologiainvestoinnin loppuun saattamiseen.

7.11.2019 Valoe tiedotti toimittavansa seinäasenteisen aurinkovoimalan Helsinki-Vantaan lentoaseman uuden noin 2000-paikkaisen pysäköintitalon julkisivuille. Lisäksi yhtiö tiedotti samana päivänä tarkentavansa yhtiön uusiin tilauksiin liittyvää tiedotuspolitiikkaansa. Yhtiö on aikaisemmin tiedottanut vain noin 400.000 euron tiedotusrajan ylittäneet tilaukset. Jatkossa Yhtiö tiedottaa myös rahalliselta arvoltaan pienemmistä tilauksista, mikäli ne ovat muuten Yhtiölle tärkeitä esimerkiksi niiden referenssiarvon tai uuden teknologian käyttöönoton takia.

2.12.2019 Valoe tiedotti nimittäneensä José Basso Valoen johtoryhmään ja vetämään yhtiön liiketoimintaa Liettuassa.

2.12.2019 Valoe tiedotti neuvottelevansa Global BOD Group SIA:n kanssa Liettuan aurinkokennotehtaan loppukauppahinnan maksamiseen ja vaihtovelkakirjalainaan liittyvistä järjestelyistä.

TILIKAUDEN 2019 JÄLKEISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

Tilikauden jälkeisiä merkittäviä tapahtumia on käsitelty tässä vuosikatsauksessa kohdissa: Taloudellinen tulos, Rahoitus ja Osakkeet ja omistajat. Tilikauden päättymisen jälkeen tapahtuneet merkittävät tapahtumat ovat liitetiedoissa sivulla 58.

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.

Taloudelliseen asemaan ja rahoitustarpeeseen liittyvät riskit

Näitä riskejä on kuvailtu myös luvussa Rahoitus, sen erillisessä riskiosiossa.

Tilikaudella 2019 yhtiön käyttöpääomatilanne oli tiukka. Huhti- toukokuussa 2020 yhtiö allekirjoitti yhteensä 5,5 miljoonan euron uudet rahoitussopimukset: Winancen 3,0 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen järjestelyn sekä NEFCO:n 1,25 miljoonan euron pääomasijoituksen ja 1,25 miljoonan euron velkakirjalainan. Näiden uusien rahoitussopimusten sekä yhtiöllä jo käytössään olevien Business Finlandin ja Horizon 2020 HighLite-projektin rahoitussitoumusten, yhteensä noin 2,2 miljoonaa euroa, ansiosta yhtiö on arvioinut sillä olevan riittävät rahoitussitoumukset Liettuan tehdasinvestoinnin loppuun saattamiseksi ja IBC-kennotehtaan käynnistämiseen, Juvalle siirretyn aurinkopaneelituotannon modernisointiin sekä yhtiön omaa suunnittelua olevan Valoe Odd Form -paneelien tuotantolinjan valmiiksi saattamiseen ja käynnistämiseen sekä kattamaan käyttöpääoman tarpeen liiketoiminnan jatkamiseen siihen asti, että yhtiön liiketoiminnan kassavirta kääntyy positiiviseksi.

Mikäli yhtiön liiketoiminnan kassavirta ei suunnitelmien mukaisesti kääntyisikään positiiviseksi esimerkiksi Liettuan kennotehtaan käynnistymisvaikeuksien takia, riittäisivät yhtiön rahavarat tämänhetkisen arvion mukaan kesäkuulle 2021 edellyttäen, että rahoitussopimukset saadaan tuloutettua kassaan suunnitellusti.

Yhtiön rahavirtaennusteisiin liittyvien oletuksien toteutumatta jääminen voisi johtaa tilanteeseen, jossa yhtiön arvonalentumistestaukset osoittaisivat alaskirjaustarpeen yhtiön aineettomiin ja aineellisten hyödykkeisiin tai liikearvoon. Tällaisessa tilanteessa aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvon alentumisella voisi olla olennainen epäedullinen vaikutus yhtiön taloudelliseen asemaan. Tarkempi kuvaus yhtiön suorittamasta arvonalentumistestauksesta on konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 12.

Maailmassa vallitsee Covid-19 viruksen aiheuttama yleinen epävarmuus ja poikkeukselliset olosuhteet, joiden myötä liiketoimintojen riskit lisääntyvät merkittävästi. Valoe arvioi kassavirtaennusteessaan positiivisen kassavirran alkavan 2020 aikana. Mikäli kassavirran kääntymisen positiiviseksi lykkäytyisi, esimerkiksi Valoen yhdysvaltalaisen asiakkaan markkinoiden supistumisen takia yli kesäkuun 2021, saattaisivat yhtiön nyt sopimat rahoitusjärjestelyt osoittautua riittämättömiksi.

Poikkeuksellisissa olosuhteissa saattaa pankkeihin, muihin rahoituslaitoksiin sekä julkista rahoitusta tarjoaviin organisaatioihin kohdistua ennalta arvaamattomia paineita, jotka saattaisivat hidastaa Valoen jo sovittujen rahoituserien kotiuttamista. Tällainen tilanne saattaisi joissain olosuhteissa aiheuttaa Yhtiön käyttöpääomatilanteen tiukentumisen uudelleen.

Yhtiö on budjetoinut käyttävänsä merkittävän osan sille myönnetystä rahoituksesta Liettuan kennotehtaan investointiin. Mikäli ennalta arvaamattomat tapahtumat johtaisivat siihen, ettei budjetin merkittävältä ylitykseltä voitaisi välttyä, saattaisi nykyinen rahoitus osoittautua liian pieneksi. Edellyttäen, että yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävät valtuudet osakeannin järjestämiseen, Yhtiö pyrkii tällaisen tilanteen välttämiseksi hankkimaan lisää rahoitusta järjestämällä kesäkuussa 2020 osakeannin, jonka onnistumisesta ei voi olla varmuutta etukäteen.

Yhtiön strategiaan, liiketoimintaan sekä uusiin teknologioihin ja valmistukseen liittyvät riskit

Valoe on kehittänyt aurinkopaneeli- ja kennoteknologiaa. Uuden teknologian kehittämiseen ja sen kaupallistamiseen liittyy aina epävarmuutta ja riskejä. Mikäli yhtiön tuotekehitysprojektit eivät tuottaisi tulosta tai toimintaympäristö tai markkinatilanne muuttuisi, saattaisi yhtiön kyky tuottaa tuotteita tai palveluita asiakkailleen kilpailukykyisesti vaarantua. Tällaisessa tilanteessa yhtiön kannattavuustaso saattaisi jäädä arvioitua matalammaksi, mikä puolestaan voisi vaikuttaa merkittävästi yhtiön kannattavuuteen ja taloudelliseen asemaan.

Mikäli Valoe ei saisi Liettuan kennotehdastaan tai sen prosesseja kunnolla käyntiin, eikä IBC-kennojen tai laatu- ja määräraatimuksia saavutettaisi, saattaisi se vaikuttaa IBC-kennoteknologiaan liittyviin toimituksiin. Näitä ovat mm. Valoe Chrystal- ja Valoe Chrystal Twin -paneelien sekä Valoe Odd Form -paneelien toimitukset sisältäen myös alla mainitut suunnitellut kennotoimitukset yhdysvaltalaiselle asiakkaalle. Valoe tiedotti 15.8.2019 solmineensa sopimuksen, jonka arvo vuodelle 2020 on

noin 12 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Jos sovittuja toimitusaikoja, laatua tai määriä ei saavutettaisi asiakas ei ehkä hyväksyisi toimituksia kannattavuustason takaavin hinnoin. Asiakkaan tarvitsemiin kennomääriin saattaisi vaikuttaa negatiivisesti myös Covid-19 pandemia alla Covid-19 riskejä käsittelevässä luvussa mainituilla tavoilla.

Valoen tavoitteena on tuoda markkinoille vuonna 2020 kaksipuoleinen IBC-kennoihin perustuva Valoe Chrystal Twin -paneeli. Yhtiöllä on näistä paneeleista sekä niistä tehdyistä voimalaitoksista 1,2 miljoonan euron tilaukset, joihin sisältyy asiakkaille voimalaitoksen kilowattimääräisen vuosituottotakuu. Mikäli voimalaitokset eivät yltäisi luvattuun suorituskykyyn sovitulla tarkastelujaksolla, saattaisi Valoe joutua korvaamaan tilaajalle voimalaitoksen laajennuksen ilman lisähintaa. Valoe arvioi tämän riskin olevan tämän vuosikatsauksen päivämääränä korkeintaan 200.000 euroa. Valoe ei ole antanut muille tuotteilleen vastaavaa suorituskykytakuuta.

Yhtiö käyttää tuotteidensa valmistukseen kansainvälisiltä materiaalityöläisiltä ja alihankkijoilta hankkimiaan komponentteja. Komponenteissa käytettävät pääasialliset raaka-aineet ja tuotannon tekijät ovat muun muassa muovveja ja metalleja, joiden markkinahinnat vaihtelevat markkinasuhteiden mukaan. Aurinkosähkömoduulituotteiden merkittävimmät raaka-aineet ovat pii ja hopea. Kennojen valmistuksessa tärkein komponentti on piikiekkko. Näiden päämateriaalien maailmanmarkkinahintojen nousu saattaa vaikuttaa yhtiön kannattavuuteen ja taloudelliseen asemaan negatiivisesti, mikäli yhtiö ei onnistu siirtämään käyttämiensä komponenttien ja raaka-aineiden mahdollisesti kohoavia hankintakustannuksia asiakashintoihinsa.

Covid-19 pandemialla voidaan olettaa olevan vaikutusta komponenttien maailmanmarkkinahintoihin ja saatavuuteen. Valoen osalta lopullista vaikutusta on tällä hetkellä vaikea ennustaa. Todennäköistä kuitenkin on, että komponenttien, joita valmistetaan pandemian pahimmilla vaikutusalueilla, saatavuus heikkenee ja/tai toimitusajat pitenevät. Valoe pyrkii hallitsemaan tilannetta ja löytämään tällaisille komponenteille vaihtoehtoisia toimitusketjuja. Tämän onnistumisesta ei kuitenkaan ole täyttä varmuutta.

Vuonna 2019 ForUs Capital Oy oli edelleen Valoen tärkein asiakas ja Valoe käytti suuren osan myyntiresursseistaan ForUs Capitalin myynnin tukemiseen. Myynnin keskittymiseen ForUs Capital Oy:lle sisältyy riskejä, joista merkittävin on, onnistuuko ForUs Capital järjestämään aurinkovoimalahankkeilleen tarvittavaa rahoitusta. Mikäli ForUs Capital ei onnistuisi varmistamaan riittävää rahoitusta, voisi tämä johtaa ainakin väliaikaisesti kotimaan myynnin putoamiseen. Mikäli Valoe onnistuu toteuttamaan strategiansa mukaista aurinkokennoliiketoimintaansa, tulee kotimaan myynnin osuus yhtiön kokonaismyynnistä kuitenkin pienenemään ja yhtiön sen nykyiseen tilaukantaan, toimitussopimuksiin ja käynnissä oleviin sopimusneuvotteluihin perustuvan arvion mukaan kotimaan myynnin merkitys olemaan vähäinen vuodesta 2020 alkaen.

Valoe on tiedottanut 24.3.2017, että sen aasialainen asiakas käy neuvotteluja noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä. Vaikka paikallisia rahoitusneuvotteluja edelleen käydään, niin neuvottelujen pitkittyessä Valoe arvioi riskin siitä, että asiakas ei saa rahoitusratkaisua neuvoteltua olevan merkittävä. Valoe tiedottaa erikseen, mikäli kauppa toteutuu.

Etiopian tilaukseen ja kehittyvillä markkinoilla toimimiseen liittyvät riskit

Yhtiö käyttää osan henkilöstöresursseistaan yhtiön ja sen teknologian markkinointiin sekä myyntiin kehittyvillä markkinoilla. Toistaiseksi kehittyviltä markkinoilta ei ole saatu merkittäviä tilauksia lukuun ottamatta Etiopiasta saatua tehdastilausta, jonka arvo on 15,8 miljoonaa euroa. Koska Valoen asiakas ei ole onnistunut järjestämään paikallista, valuuttarahoitusta rahoitussopimusten olemassaolosta huolimatta, Etiopian tehdastilausta ei ole tämän vuosikatsauksen päivämääränä toimitettu. Tilauksesta ei ole toistaiseksi tuloutettu mitään, ja yhtiöllä on taseessaan 0,7 miljoonan euron saatava, jonka yhtiö suunnittelee projektin edistyessä sijoittavansa paikallisen osakkuusyhtiön vähemmistöosakkuuteen. Mikäli projekti ei missään vaiheessa etenisä, eikä yhtiö onnistuisi muuten kotiuttamaan saatavaansa, kohdistuisi saatavaan vastaavan suuruinen luottotappioriski.

Hallinnolliset ja oikeudelliset riskit

Hallituksen kokoonpanosta johtuen Yhtiön hallitus voi joutua tilanteeseen, jossa se ei ole osakeyhtiölain edellyttämällä tavalla päätöksentekokykyinen. Mikäli Yhtiö ei olisi päätöksentekokykyinen eikä pystyisi tekemään päätöksiä sen liiketoiminnan edellyttämässä asioissa, tällä voisi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan.

Julkisella rahoituksella ja investointituilla on aurinkoenergialiiketoiminnassa huomattava kannustinvaikutus. Erityisesti Suomessa aurinkovoimalahankkeiden julkisessa rahoituksessa tai investointituissa tapahtuvat valmistajien kannalta epäedulliset muutokset saattaisivat pienentää kotimaan markkinaa huomattavasti. Tämänkaltaisten tekijöiden mahdollisia negatiivisia vaikutuksia Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan ei voida varmuudella ennakoita tai poissulkea.

Covid-19 pandemiaan liittyvät riskit

Yhtiö ei vielä pysty arvioimaan, muuttaako Covid-19 pandemia viranomaismääräyksiin ja -ohjeistuksiin suoraan tai epäsuorasti yhtiön tällä hetkellä voimassa olevia arvioita esimerkiksi Liettuan kennotehtaan valmistusajankohdasta. Jos valmistuminen lykkäytyisi olennaisesti, vaikuttaisi se sekä kennotoimitusten alkamisajankohtaan että IBC-kennoihin perustuvien voimaloiden toimittamisen aikatauluun. Myöhästymisiä voi syntyä esimerkiksi asiantuntijoiden matkustusrajoitusten, avainkomponenttien saatavuuden tai loppuasiakkaan kysynnän äkillisen pienemisen takia.

Mikäli Covid-19 pandemia aiheuttaisi Liettuan kennotehtaan käyttöönoton merkittävän myöhästymisen ja siten positiivisen kassavirran lykkääntymisen, saattaisi se jatkuessaan vaarantaa yhtiön kassavarojen riittävyyden. Yhtiö arvioi kassavarojen riittävän tällaisessa tapauksessa kesäkuuhun 2021 asti.

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

MARKKINAOHJEISTUS VUODELLE 2020

Valoe arvioi, että Valoe-konsernin kassavirta kääntyy positiiviseksi jo Liettuan tehtaan ensimmäisen toimintavuoden 2020 aikana edellyttäen, että yhtiön solmimat IBC-teknologian toimittamiseen liittyvät sopimukset toteutuvat suunnitellusti ja saavuttavat niille arvioitun kannattavuuden. Yhtiö arvioi liikevaihtonsa vuonna 2020 olevan moninkertainen tilikauden 2018 liikevaihtoon (1.3M€) verrattuna.

Valoe ei vielä pysty arvioimaan, muuttaako Covid-19 pandemia viranomaismääräyksineen ja -ohjeistuksineen suoraan tai epäsuorasti yhtiön tällä hetkellä voimassa olevia arvioita esimerkiksi yhtiön yhdysvaltalaiselle asiakkaalle toimitettavien kennojen määrästä tai Liettuan kennotehtaan valmistumisajankohdasta. Jos valmistuminen lykkääntyisi olennaisesti, vaikuttaisi se sekä kennotoimitusten alkamisajankohtaan että IBC-kennoihin perustuvien voimaloiden toimittamisen aikatauluun. Yhtiö tiedottaa mahdollisesta ohjeistuksensa muuttamisesta tilanteen selkiydyttyä.

HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ

Valoe soveltaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n hyväksymää Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, joka tuli voimaan 1.10.2010. Koodin suosituksen 51 mukainen Valoen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2019 julkistetaan viimeistään viikolla 19 vuonna 2020 erillisenä raporttina.

EHDOTUS OSINGONJAOSTA

Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2019 ei jaeta osinkoa.

1 000 EUR	2019 12kk	2018 12kk	2017 12kk
Liikevaihto	328	1 328	554
Liiketulos	-3 674	-2 468	-3 078
% liikevaihdosta	-1118,9 %	-185,8 %	-556,0 %
Tulos ennen veroja	-5 771	-4 210	-5 794
% liikevaihdosta	-1757,4 %	-316,9 %	-1046,6 %
Oman pääoman tuotto-%	n/a	n/a	n/a
Sijoitetun pääoman tuotto-%	n/a	n/a	n/a
Omavaraisuusaste %	-21,1	-61,5	-47,3
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.
Koroton vieras pääoma	5 391	4 414	4 074
Korollinen vieras pääoma	13 355	13 774	9 878
Bruttoinvestoinnit	4 767	3 286	272
% liikevaihdosta	1451,8 %	247,4 %	49,1 %
Tutkimus- ja kehitysmenot	1 873	1 322	1 536
% liikevaihdosta	570,3 %	99,5 %	277,5 %
Tilaukanta, milj. eur	17,2	15,9	16,9
josta Etiopia	15,8	15,8	15,8
Henkilöstö, keskimäärin	26	21	17
Henkilöstö, kauden lopussa	32	25	18
Osakekohtaiset tunnusluvut			
Tulos / osake (laimentamaton)	-0,14	-0,28	-1,23
Tulos / osake (laimennettu)	-0,14	-0,28	-1,23
Tulos / osake (laimentamaton) - Jatkuvat toiminnot	n/a	n/a	-1,23
Tulos / osake (laimennettu) - Jatkuvat toiminnot	n/a	n/a	-1,23
Oma pääoma / osake, eur	-0,08	-0,47	-0,96
Osinko / osake, eur	0,00	0,00	0,00
Efektiivinen osinkotuotto, %	0,00	0,00	0,00
P/E luku (laimentamaton)	-0,7	-0,5	-0,6
P/E luku (laimennettu)	-0,7	-0,5	-0,6
Osakkeen kurssi kauden lopussa	0,10	0,14	0,7
Osakekannan markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR	11,4	2,3	3,7
Osakeantikorjattu osakkeiden vaihto	43 781 991	7 605 261	2 102 871
Osuus osakkeiden painotetusta keskiarvosta, %	106,3 %	51,0 %	44,6 %
Osakkeiden osakenantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana	41 185 384	14 898 309	4 716 410
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa	118 324 388	17 136 338	5 269 436
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakkeiden lukumäärä	137 324 829	23 288 620	7 432 107

Etiopian projekti on aktivoitavissa olosuhteiden Etiopiassa ja yhtiön muiden resurssien sen salliessa.

Oman pääoman tuottoa ja nettovelkaantumisastetta ei ole esitetty raportoitavilta vuosilta koska oma pääoma on negatiivinen.

Yhtiön osakekohtaiset tunnusluvut on ilmoitettu laskettuna osakkeiden lukumäärän vähentämisen jälkeisellä määrällä (ennen splitiä oleva hinta kerrottu 200:lla) vuonna 2017.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto-% (ROE):	$\frac{\text{Tilikauden tulos} - \text{verot} \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI):	$\frac{\text{Voitto/tappio} + \text{rahoituskulut} \times 100}{\text{Oma pääoma} + \text{korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)}}$
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:	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/osake:	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %:	$\frac{\text{Osinko per osake} \times 100}{\text{Tulos per osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto (%):	$\frac{\text{Osinko} / \text{osake} \times 100}{\text{Tilikauden päätöskurssi}}$
P/E luku:	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$

1 000 EUR	Liite	1.1. - 31.12.2019		1.1. - 31.12.2018	
Liikevaihto	1	328	100 %	1 328	100 %
Myytyjen suoritteiden hankintameno		-1 147	-349 %	-1 657	-125 %
Bruttokate		-818	-249 %	-329	-25 %
Liiketoiminnan muut tuotot	3	177		562	
Tuotekehityskulut		-1 873		-1 322	
Myyntin ja markkinoinnin kulut		-467		-697	
Hallinnon kulut		-649		-682	
Liiketoiminnan muut kulut	4	-45		0	
Liikevoitto /-tappio		-3 674	-1119 %	-2 468	-186 %
Rahoitustuotot	7	0		0	
Rahoituskulut	8	-2 097		-1 743	
Tulos ennen veroja		-5 771	-1757 %	-4 210	-317 %
Tuloverot	9	0		0	
Tilikauden tulos		-5 771	-1757 %	-4 210	-317 %
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		-5 771		-4 210	
Tulos/osake (laimentamaton), eur	10	-0,14		-0,28	
Tulos/osake (laimennettu), eur	10	-0,14		-0,28	
Tilikauden tulos		-5 771		-4 210	
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-5 771	-1757 %	-4 210	-317 %
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille		-5 771		-4 210	

Valoe on soveltanut IFRS 16 -standardin käyttöönotossa yksinkertaistettua menetelmää eikä siksi oikaise vertailulukujaan. Sopimusten varat ja velat on kirjattu IFRS 16 -standardin mukaisesti vuokrasopimus-velkaan ja käyttöoikeusomaisuuserään siirtymähetkellä 1.1.2019.

1 000 EUR	Liite	31.12.2019	Oikaistu 31.12.2018	Oikaistu 31.12.2017
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	11	8 996	3 755	1 336
Konserniliikearvo	12	441	441	441
Muut aineettomat hyödykkeet	12	4 325	5 290	5 654
Myytavissä olevat sijoitukset	13	9	9	9
Pitkäaikaiset saamiset	14	672	672	672
Pitkäaikaiset varat yhteensä		14 443	10 168	8 113
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	16	833	659	582
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	17	429	602	583
Rahat ja pankkisaamiset	18	7	22	350
Lyhytaikaiset varat yhteensä		1 268	1 283	1 515
Varat yhteensä		15 712	11 451	9 629

OMA PÄÄOMA JA VELAT**Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma**

Osakepääoma	19	80	80	80
Sijoitetun oman pääoman rahasto	19	21 243	11 804	10 542
Kertyneet voittovarot	19	-24 607	-18 927	-15 166
Oma pääoma yhteensä		-3 284	-7 044	-4 544

Pitkäaikaiset velat

Pitkäaikaiset lainat	22	4 934	4 860	3 293
Pitkäaikaiset oman pääoman ehtoiset lainat	22	4 013	6 135	4 581
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	22	686	0	0
Pitkäaikaiset velat yhteensä		9 632	10 995	7 874

Lyhytaikaiset velat

Lyhytaikaiset korolliset velat	22	3 197	2 779	2 004
Vuokrasopimusvelat (IFRS 16)	22	525	0	0
Ostovelat ja muut velat	23	5 391	4 339	3 773
Lyhytaikaiset varaukset	21	249	307	215
Lyhytaikaiset velat yhteensä		9 363	7 425	5 992

Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat

0 75 306

Velat yhteensä

18 995 18 495 14 172

Oma pääoma ja velat yhteensä

15 712 11 451 9 629

Valoe korjasi aiemmin virheellisesti taseen tuotekehitysmenoihin sisältyneen aineellisen omaisuuden. Virhe on korjattu vertailukauden 2018 lukuihin ja pienentää tuotekehitysmenoja 3,7 miljoonalla ja kasvattaa vastaavasti koneiden ja kaluston arvoa 3,7 miljoonalla eurolla. Oikaisun kumulatiivinen vaikutus tilikaudella 2019 on 4,1 miljoonaa eurolla.

1 000 EUR		1-12/2019	1-12/2018
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja		-5 771	-4 210
Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta			
Poistot ja arvonalentumiset	+	1 699	1 232
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	2	5
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	-130	-526
Varausten muutos	+/-	-58	87
Rahoitustuotot ja -kulut	+/-	2 095	1 737
Yhteensä rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta		-2 163	-1 676
Käyttöpääoman muutos			
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)		-56	-78
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)		17	-53
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		-136	59
Käyttöpääoman muutos		-174	-72
Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi			
Maksetut korot	-	-223	195
Muut rahoituserät	-	30	247
Rahoituserät ja verot		193	-442
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA		-2 144	-2 190
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	3 090	2 613
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA		-3 090	-2 613
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Osakeannista saadut maksut	+	3 159	59
Bracknor Investment rahoitusjärjestely	+	1 000	918
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	1 010	2 421
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	2 112	2 829
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	2 062	1 751
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA		5 219	4 476
RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)		-15	-327
Rahavarat tilikauden alussa		22	350
Muuntoero-oikaisu rahavaroihin		0	-1
Rahavarat tilikauden lopussa		7	22
		-15	-327

Oman pääoman muutoslaskelma 1.1. - 31.12.2019

1 000 EUR	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Oma pääoma yhteensä
31.12.2018	80	11 804	-18 927	-7 044
Kauden voitto/tappio			-5 771	-5 771
Liiketoimet omistajien kanssa:				
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti			91	91
Omien osakkeiden myynti - Winance ja Bracknor		1 186		1 186
Osakeannit		8 254		8 254
Osakkeina toteutettavat ja maksettavat optiot			0	0
31.12.2019	80	21 243	-24 607	-3 284

Oman pääoman muutoslaskelma 1.1. - 31.12.2018

1 000 EUR	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voitto- varat	Oma pääoma yhteensä
31.12.2017	80	10 542	-15 166	-4 544
Kauden voitto/tappio			-4 210	-4 210
Liiketoimet omistajien kanssa:				
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti			416	416
Omien osakkeiden myynti - Bracknor		966		966
Osakeanti		295		295
Osakkeina toteutettavat ja maksettavat optiot			32	32
31.12.2018	80	11 804	-18 927	-7 044

PERUSTIEDOT YHTIÖSTÄ

Valoe tarjoaa asiakkailleen uusiutuvaan energiaan, erityisesti aurinkosähköön, liittyviä sovellutuksia. Valoe myy sen omaan teknologiaan pohjautuvaa automaattista aurinkosähkömodulien valmistustekniikkaa, modulien valmistuslinjoja, moduleita sekä modulien avainkomponentteja, mm. takavirtajohtimia.

Konsernin emoyritys on Valoe Oyj, joka on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Mikkeli. Yhtiön rekisteröity osoite on Insinöörinkatu 5, 50150 Mikkeli.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.valoe.com tai konsernin pääkonttorista osoitteesta Insinöörinkatu 5, 50150 Mikkeli.

Valoe Oyj:n hallitus on hyväksynyt tilinpäätöksen 7.5.2020. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus päättää tilinpäätöksen muuttamisesta.

TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

LAATIMISPERUSTA

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2019 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisia ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksissa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia sijoituksia, jotka on arvostettu käypään arvoon. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Toiminnan jatkuvuus –laadintaperiaatteen soveltuminen

Tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuus olettamalla. Huhti- toukokuussa 2020 yhtiö allekirjoitti yhteensä 5,5 miljoonan euron uudet rahoitussopimukset: Winancen kanssa allekirjoitettiin uusi, 3,0 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen järjestely. Toukokuun alussa järjestetyssä osakeannissa Pohjoismaiden ympäristörahoitusyhtiö NEFCO teki Valoe Oyj:öön 1,25 miljoonan euron pääomasijoituksen ja myönsi 1,25 miljoonan euron velkakirjalainan. NEFCO:n laina maksetaan takaisin kuuden vuoden aikana. Lisäksi osakeannissa Savisalojen perhe lähipiiriyrityineen konvertoi saamisiaan osakkeiksi 1,25 miljoonan euron edestä ja Liettuan tehtaan entinen omistaja Global BOD Group SIA 0,1 miljoonan arvosta.

NEFCO:n rahoituksen arvioidaan olevan yhtiön käytettävissä kokonaisuudessaan ennen kesäkuun 2020 loppua. Winancen rahoitus on nostettavissa enintään kuudessa 500 000 euron määräisessä perättäisessä erässä 24 kuukauden aikana ensimmäisen erän nostopäivästä lukien kuitenkin niin, että 1,5 miljoonan euron osuus rahoituksesta olisi tarvittaessa käytettävissä kesäkuun 2020 loppuun mennessä. Valoe on sitoutunut käynnistämään kesäkuussa 2020 yhden miljoonan euron suuruisen osakeannin edellyttäen, että 28.5.2020 koolle kutsuttu yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävän osakeantivaltuutuksen osakeannin järjestämiseksi.

Näiden uusien yhteensä 5,5 miljoonan euron rahoitussopimusten sekä yhtiöllä jo käytössään olevien Business Finlandin ja Horizon 2020 HighLite-projektin rahoitussitoumusten, yhteensä noin 2,2 miljoonaa euroa, ansiosta yhtiö on arvioinut sillä olevan riittävät rahoitussitoumukset Liettuan tehdasinvestoinnin loppuunsaattamiseksi, IBC-kennotehtaan käynnistämiseen ja laajentamiseen, Juvalle siirretyn aurinkopaneelituotannon modernisointiin sekä yhtiön omaa suunnittelua olevan Valoe Odd Form -paneelien tuotantolinjan valmiiksi saattamiseen ja käynnistämiseen sekä kattamaan käyttöpääoman tarpeen liiketoiminnan jatkamiseen siihen asti, että yhtiön liiketoiminnan kassavirta kääntyy positiiviseksi.

Mikäli yhtiön liiketoiminnan kassavirta ei suunnitelmien vastaisesti kääntyisikään positiiviseksi esimerkiksi Liettuan kennotehtaan käynnistymisvaikeuksien takia, riittäisivät yhtiön rahavarat tämänhetkisen arvion mukaan kesäkuulle 2021 edellyttäen että rahoitussopimukset saadaan tuloutettua kassaan suunnitellusti.

Konserni on noudattanut tilikauden 2019 alusta alkaen seuraavia voimaantulleita uusia ja muuttuneita standardeja:

IFRS 16 *Vuokrasopimukset* (sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitokäsittelyä. Taseeseen merkitsemisestä on kaksi helpotusta, jotka koskevat lyhytaikaisia vuokrasopimuksia sekä vuokrasopimuksia, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Vuokralle antajien kirjanpitokäsittely tulee säilymään suurelta osin nykyisen IAS 17:n mukaisena. Konsernilla oli tilikauden alkaessa kaksi pitkäaikaista vuokrasopimusta. Muut vuokrasopimukset ovat toistaiseksi voimassa olevia ja niiden osalta johto on arvioinut vuokra-aikaa ja olennaisuutta. Yhden näistä johto arvioi pitkäaikaiseksi. IFRS vuokrasopimukset -standardi sisältää alle 12 kk:n vuokrasopimuksia ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat helpotukset, jotka konserni ottaa käyttöön. Konserni on soveltanut IFRS 16 -standardin käyttöönotossa yksinkertaista menetelmää eikä siksi oikaise vertailulukuaan. Standardin käyttöönotto paransi konsernin käyttökatetta.

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden valintaan ja soveltamiseen liittyvä johdon harkinta

Konsernin johto tekee harkintaan perustuvia ratkaisuja tehdessään päätöksiä, jotka koskevat tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden valintaa ja näiden soveltamista. Merkittävimmät osa-alueet, joissa johto on käyttänyt harkintaa tilinpäätöstä laatiessaan liittyvät toiminnan jatkuvuuden periaatteen noudattamisen arviointiin sekä konsernin liikearvon ja tuotekehitysmenojen arvostukseen.

Vuonna 2019 johdon harkintaa käytettiin lisäksi IFRS 16 -standardin soveltamisen yhteydessä. Johto arvioi toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten kestoja. Mikäli toistaiseksi voimassa oleva vuokrasopimus tai jatkettavissa oleva määräaikaisten vuokrasopimus on irtisanomisajaltaan alle 12 kuukautta, mutta Valoen tavoitteena on jatkaa sopimusta ennalta määrittelemättömän ajan sopimusta irtisanomatta, on kyseessä kuitenkin IFRS 16 -standardin mukainen vuokrasopimus. Lyhytaikaisen sopimuksen muutoshetkellä sopimusta tarkastellaan uudelleen uutena sopimuksena.

Rahoitukseen ja yhtiön liiketoiminnan jatkuvuuteen liittyviä epävarmuustekijöitä on selostettu yllä tilinpäätöksen laatimisperiaatteissa, minkä lisäksi on annettu perustelut jatkuvuuden periaatteen noudattamiselle.

Yhtiö ei ole kirjannut kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon väliaikaisista eroista johtuvista eristä aiheutuvaa laskennallista verovelkaa 0,2 miljoonaa euroa ja verosaamista 0,02 miljoonaa euroa niiden epätodennäköisen toteutumisen vuoksi. Yhtiöllä on huomattavasti vahvistettuja tappioita, joista ei ole kirjattu verosaamista.

Arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehdyt arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen raportointikauden päättymispäivänä. Arvioiden taustalla ovat aiemmat kokemukset sekä tulevaisuutta koskevat, tilinpäätöshetkellä todennäköisimpinä pidetyt oletukset. Johdon arvioita joudutaan käyttämään erityisesti liikearvon arvonalennustestauksessa ja tuotekehityssuoritusarvojen arvostuksessa (liitetieto 12.). Omaisuuserien arvonalentumistestauksissa laaditaan ennusteet omaisuuserän kerrytettävissä olevista rahamääristä. Liikearvon arvonalentumistestauksessa keskeisiä epävarmuustekijöitä ovat myyntiin ja myyntikatteeseen liittyvät tekijät sekä yhtiön käyttämä korkokanta. Yhtiö on suorittanut liikearvoihin sekä tuotekehitysmenoihin kohdistuvan arvonalentumistestauksen IFRS standardin mukaisesti.

Omaisuuserien arvonalentumistestauksissa laaditaan ennusteet omaisuuserän kerrytettävissä olevista rahamääristä. Liikearvon testauksissa käytetyistä arvioista ja niiden perusteista on esitetty lisätietoja konsernitiilinpäätöksen liitetietojen kohdassa Poistot ja arvonalennukset sekä Aineettomat hyödykkeet / Liikearvo.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyritys Valoe Oyj ja kaikki sen tytäryhtiöt. Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Konsernilla on määräysvalta sijoituskohteessa, kun se olemalla osallisena sijoituskohteessa altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä sijoituskohdetta koskevaa valtaansa. Tytäryhtiöistä on annettu tiedot lähipiiriliitetiedoissa 28. Konsernilla ei ole tytäryhtiöitä, joissa on merkittävä määräysvallattomien omistajien osuus.

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot, sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, jos tappio johtuu arvonalentumisesta.

ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISTEN ERIEN MUUTTAMINEN

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut määritellään siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu euroiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia. Käytännössä käytetään usein kurssia, joka vastaa likimain tapahtumapäivän kurssia. Ulkomaan rahan määräiset monetaariset erät on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen. Ulkomaan rahan määräiset ei-monetaariset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muunnettu euroiksi käyttäen arvostuspäivän valuuttakursseja. Muutoin ei-monetaariset erät on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot on merkitty tuloslaskelmaan. Liiketoiminnan kurssivoitot ja –tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle.

Ulkomaisten konserniyritysten tuloslaskelmien tuotto- ja kuluerät on muunnettu euroiksi kunkin tilikauden painotettua keskipurssia ja taseet tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen. Kauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa muuntoeroa, joka kirjataan laajaan tuloslaskelmaan. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista syntyvät muuntoerot merkitään tuloslaskelmaan silloin, kun nettosijoituksesta luovutaan kokonaan tai osittain.

Realisoitumattomat kurssitappiot ja –voitot kirjataan tulosvaikutteisesti. Jos kurssivoitot/-tappiot kohdistuvat samaan tase-erään, ne on netotettu ja kirjattu sitten tulosvaikutteisesti.

AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

Valoe korjasi aiemmin virheellisesti taseen tuotekehitysmenoihin sisältyneen aineellisen käyttöomaisuuden. Tilinpäätöksessä 2019 yhtiön käytössä olevat aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet esitetään taseen pitkäaikaisissa varoissa kohdassa koneet ja kalusto. Yhtiö korjaa vertailutiedot vuodelta 2018.

Tilinpäätöksissä 2012 – 2018 yhtiö on kirjannut kehitysmenoihin myös aineellista käyttöomaisuutta, kuten tuotanto- ja tuotekehityskoneita, jotka eivät yhtiön tuolloisen näkemyksen mukaan ilman onnistunutta tuotekehitystä kykenisi tuottamaan merkittävää kassavirtaa.

Valoen johto on tilinpäätöstä 2019 valmistellessaan ja keskusteltuaan asiasta tilintarkastajan ja ulkopuolisen asiantuntijan kanssa päättänyt korjata vuoden 2019 tilinpäätöstä sekä sen vertailulukuja siten, että yhtiön käytössä olevaa aineellista käyttöomaisuutta ei esitetä osana yhtiön kehitysmenoja, vaan aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden erässä koneet ja kalusto. Virhe on korjattu vertailukauden 2018 lukuihin ja pienentää tuotekehitysmenoja 3,7 miljoonalla ja kasvattaa vastaavasti koneiden ja kaluston arvoa 3,7 miljoonalla eurolla. Oikaisun kumulatiivinen vaikutus tilikaudella 2019 on 4,1 miljoonaa euroa.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenuon.

Mikäli käyttöomaisuushyödyke koostuu useammasta osasta, joiden taloudelliset vaikutusajat ovat eri pituiset, kukin osa käsitellään erillisenä hyödykkeenä. Tällöin osan uusimiseen liittyvät menot aktivoidaan ja uusimisen yhteydessä mahdollinen jäljellä oleva kirjanpitoarvo kirjataan pois taseesta. Muussa tapauksessa myöhemmin syntyvät menot sisällytetään aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen kirjanpitoarvoon vain, mikäli on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä vastainen taloudellinen

hyöty koituu konsernin hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on luotettavasti määritettävissä. Muut korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan tulosvaikutteisesti, kun ne ovat toteutuneet.

Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Rakennukset	25 vuotta
Vuokratilojen peruseräparannusmenot	5 vuotta
Koneet ja kalusto	2-7 vuotta

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkastetaan jokaisessa tilinpäätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Aineellisen käyttöomaisuuden poistot lopetetaan silloin, kun aineellinen käyttöomaisuushyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 Myytävänä olevat omaisuuserät ja lopetetut toiminnot –standardin mukaisesti.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja –tappiot sisältyvät joko liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

JULKISET AVUSTUKSET

Julkiset avustukset, esimerkiksi valtiolta saadut aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintoihin liittyvät avustukset, on kirjattu aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennykseksi silloin, kun on kohtuullisen varmaa, että ne tullaan saamaan ja että konserni täyttää avustuksen saamisen edellytykset. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Sellaiset avustukset, jotka on saatu syntyneiden menojen korvaukseksi, tuloutetaan tuloslaskelmaan samalla, kun avustuksen kohteeseen liittyvät menot käsitellään kuluksi. Tällaiset avustukset esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa. Konserni on saanut tilikaudella ja aiemmilla tilikausilla tuotekehitysavustuksia, joissa on kyse ensimmäisestä edellä selostetusta avustuksen kirjausmuodosta.

IFRS 9:n mukaisesti hyöty, joka on saatu julkisen vallan markkinakorkoa alemmalla korolla myöntämästä lainasta, on käsitelty julkisena avustuksena. Laina on kirjattu ja arvostettu IFRS 9:n mukaisesti. Markkinakorkoa pienemmällä korolla myönnetystä lainasta saatava hyöty on määritetty lainan IFRS 9:n mukaisen kirjanpitoarvon ja saatujen maksujen erotuksena.

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisessä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon. Ennen vuotta 2004 tapahtuneiden liiketoimintojen yhdistämisen liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty IFRS:n mukaisena oletushankintamenoa.

Liikearvosta ja muista taloudelliselta vaikutusajaltaan rajattomista aineettomista hyödykkeistä ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Tätä tarkoitusta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä arvonalentumisilla (liitetieto 12).

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Kehittämismenot, jotka aiheutuvat uusien tai kehittyneempien tuotteiden suunnittelusta, aktivoidaan taseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun tuote on teknisesti toteutettavissa, se voidaan hyödyntää kaupallisesti ja tuotteesta odotetaan saatavan vastaista taloudellista hyötyä. Aktivoidut kehittämismenot sisältävät ne materiaali-, työ- ja testausmenot, jotka johtuvat välittömästi hyödykkeen saattamisesta valmiiksi sille aiottuun käyttötarkoitukseen. Aiemmilla tilikausilla kuluksi kirjattuja kehittämismenoja ei aktivoida enää myöhemmin.

Aineetonta hyödykettä poistetaan siitä lähtien, kun se on valmis käytettäväksi. Käytössä olevat aktivoidut kehittämismenot käydään vuosittain läpi sen selvittämiseksi, onko viitteitä arvonalentumisesta. Aineeton hyödyke, joka ei ole vielä valmis käytettäväksi, testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Aktivoidut kehittämismenot arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen hankintamenoa kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettynä. Aktivoidujen kehittämismenojen taloudellinen vaikutusaika on 5-10 vuotta, jonka kuluessa aktivoidut menot kirjataan tasapoistoina kuluksi.

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon siinä tapauksessa, että hankintameno on määritettävissä luotettavasti ja on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi.

Ne aineettomat hyödykkeet, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, on aktivoitu taseeseen hankintameno ja kirjataan tasapoistoina kuluiksi tulosvaikutteisesti niiden taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Muiden aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

Patentit	10 vuotta
Ohjelmistolisenssit	5 vuotta

VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintameno tai sitä alhaisempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään materiaaliavaraston osalta painotetun keskihinnan menetelmällä ja keskeneräisten töiden osalta FIFO-menetelmällä (first in, first out). Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno muodostuu raaka-aineista, välittömistä työsuorituksista johtuvista menoista, muista välittömistä menoista sekä systemaattisesti kohdistetusta osuudesta valmistuksen muuttuvista yleismenoista. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut tuotteen valmiiksi saattamiseen tarvittavat menot ja myynnistä johtuvat menot.

VUOKRASOPIMUKSET

IFRS 16 -standardia sovelletaan Valoe-konsernissa 1.1.2019 alkaen ja standardin käyttöönotto toi arvoltaan merkittävän osan Valoen vuokrasopimuksista taseeseen. Vuokrasopimuksista kirjataan käyttöoikeusomaisuuserä sekä vuokranmaksuveloitetta vastaava rahoitusvelka ja näiden tasearvo perustuu tulevien vuokrien nykyarvoon. Lyhytaikaisiin ja arvoltaan vähäisiin omaisuuseriin sovelletaan poikkeuskäsittelyä ja nämä erät jäävät taseen ulkopuolelle. Valoe toimii vuokralle ottajana ja konsernilla on liiketoimintaan liittyviä vuokrasopimuksia tuotanto- ja varasto- ja toimitiloihin liittyen.

Valoe soveltaa IFRS 16 -standardia noudattaen yksinkertaistettua menetelmä, jolloin vertailulukuja ei oikaista ja soveltamisen aloittamisesta aiheutunut kumulatiivinen vaikutus kirjataan soveltamisen aloittamisajankohtana 1.1.2019. Tästä syntyneet varat on kirjattu rakennuksiin ja velat pitkä- ja lyhytaikaiseen vuokrasopimusvelkaan.

Alle 12 kuukauden mittaiseksi tarkoitetut lyhytaikaiset vuokrasopimukset on käsitelty lyhytaikaisina ja niitä ei kirjata taseeseen. Arvoltaan vähäiset vuokrasopimukset jätetään myös huomioimatta IFRS 16 -standardin mukaisessa laskennassa. Nämä sopimukset kirjataan kuluksi vuokrasopimuksen voimassaoloaikana. Vuokra-ajan määrittämisessä käytettiin osittain johdon harkintaa.

Koska kaikki vuokrasopimukset liittyvät toimitiloihin ja ovat luonteeltaan samankaltaisia, on niihin sovellettu yhtä, muuttumatonta diskonttokorkoa (6,8%).

IFRS 16 -standardin käyttöönottoon liittyvät vaikutukset on esitetty liitetiedossa kohdissa 4 ja 11.

AINEELLISTEN JA AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN ARVON ALENTUMINEN

Aineelliset ja aineettomat omaisuuserät

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan lisäksi vuosittain seuraavista omaisuuseristä riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä: liikearvo ja tuotekehityshankkeet. Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla, eli sillä alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa muista rahavirroista.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoonsa.

Arvon alentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvon alentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Mikäli arvon alentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvon alentumistappio perutaan, jos on tapahtunut muutos niissä olosuhteissa, joita on käytetty määritettäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvon alentumistappion kirjaamisajankohdasta. Arvon alentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvon alentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvon alentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

TYÖSUHDE-ETUUDET

Eläkevelvoitteet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuus pohjaisiksi ja maksu pohjaisiksi järjestelyiksi. Maksu pohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa kiinteitä maksuja erilliselle yksikölle. Konsernilla ei ole oikeudellista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen, mikäli maksujen saajataho ei pysty suoriutumaan kyseisten eläke-etuuksien maksamisesta. Kaikki muut järjestelyt, jotka eivät täytä näitä ehtoja, ovat etuus pohjaisia eläkejärjestelyjä. Maksu pohjaisiin eläkejärjestelyihin tehty suoritus kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jota veloitusta koskee. Konsernilla ei ole etuus pohjaisina pidettäviä eläkejärjestelyjä.

Osakeperusteiset maksut

Yhtiön johdolle ei ole tilikauden 1.1. - 31.12.2019 aikana myönnetty osakeoptioita. Yhtiöllä on voimassa olevia osakeoptioita 31.12.2019.

Konsernin avainhenkilöille myönnetty osakeoptiot arvostetaan käypään arvoon optioiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden syntymisjakson kuluessa. Myönnettyjen avainhenkilöoptioiden käypää arvoa vastaava kulu kirjataan henkilöstökuluihin ja vastaavan suuruinen erä kirjataan omaan pääomaan. Lisäksi optioiden myöntämishetkellä arvioidaan lopullisesti toteutuvien optioiden määrä ja voimassaoloaika. Kuluksi kirjattava määrä oikaistaan myöhemmin vastaamaan lopullisesti myönnettyjen osakeoptioiden määrää. Kun optio-oikeuksia käytetään, rahasuoritukset kirjataan mahdollisilla transaktiomenoilla oikaistuina järjestelyn ehtojen mukaisesti osakepääomaan ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Muut työsuhte-etuudet

Työntekijät saavat pitkän palvelusajan johdosta palkkion tai palkallista vapaata. Pitkäaikaisesta työsuhte-etuudesta merkitään velaksi taseeseen järjestelystä johtuvan veloitteen nykyarvo raportointikauden päättymispäivänä. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.

VARAUKSET

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja veloitteen suuruus on arvioitavissa luotettavasti. Jos osasta velvoitetta on mahdollista saada korvaus joltakin kolmannelta osapuolelta, korvaus kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi, mutta vasta siinä vaiheessa, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa. Varaukset arvostetaan veloitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon. Nykyarvon laskennassa käytetty diskonttaustekijä valitaan siten, että se kuvastaa markkinoiden näkemystä tarkasteluhetken rahan aika-arvosta ja veloitteeseen liittyvistä riskeistä.

Takuuvaraus kirjataan kerran vuodessa projektikohtaisesti sen hetken parhaaseen tietoon perustuen.

Tappiollisista sopimuksista kirjataan varaus, kun veloitteiden täyttämiseksi vaadittavat välttämättömät menot ylittävät sopimuksesta saatavat hyödyt.

TULOVEROT JA LASKENNALLISET VEROT

Tuloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verokulu kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi suoraan omaan pääomaan kirjattavien erien osalta, jolloin verovaikutus kirjataan myös vastaavasti osaksi omaa pääomaa. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassa olevan verokannan perusteella.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät hankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin arvostuksista. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja.

Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Yhtiö ei ole kirjannut verotuksessa vähennyskelpoisista tappioistaan laskennallista verosaatavaa. Yhtiö ei myöskään ole kirjannut kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon väliaikaisista eroista johtuvista eristä aiheutuvaa laskennallista verovelkaa 0,2 miljoonaa euroa ja verosaamista 0,02 miljoonaa euroa niiden epätodennäköisen toteutumisen vuoksi

TULOUTUSPERIAATTEET

Myydyt tavarat ja tuotetut palvelut

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Tällöin konsernilla ei ole enää tuotteeseen liittyvää valvonta- tai määräysvaltaa. Pääsääntöisesti tämä tarkoittaa sitä hetkeä, jolloin tavara on toimitettu asiakkaalle sovitun toimituslausekkeen mukaisesti. Tuotot palveluista kirjataan silloin, kun palvelu on suoritettu. Liikevaihto sisältää tuotteiden ja palveluiden sekä raaka-aineiden ja tarvikkeiden myynnistä saadut tuotot oikaistuna välillisillä veroilla, alennuksilla ja valuuttamääräisen myynnin kurssieroilla.

Yhtiöllä ei ole tuottoja tavaroiden ja palvelujen luovuttamisesta keskeneräisistä projekteista tilikaudella 2019.

Valoe raportoi tuloslaskelman myytyjen suoritteiden hankintamenossa kaikki myytyjen suoritteiden suorat kulut sekä tuotannon kaikki kiinteät kulut. Koska kiinteät kulut, vuokra suurimpana, on mitoitettu huomattavasti suuremmalle tuotantovolyymille, on bruttokate nykyisellä liikevaihdolla huomattavasti negatiivinen.

KOROT JA OSINGOT

Korkotuotot on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä ja osinkotuotot, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

MYYTÄVÄNÄ OLEVAKSI LUOKITELLUT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT JA LOPETETUT TOIMINNOT

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät omaisuuserät ja velat luokitellaan myytävinä olevaksi, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä olevaksi luokittelun edellytyksien katsotaan täyttyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä (tai luovutettavien erien ryhmä) on välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan yleisin ja tavanomaisin ehdoin, kun johto on sitoutunut myyntiin ja myynnin odotetaan tapahtuvan vuoden kuluessa luokittelusta.

Luokitteluhetkestä lähtien myytävänä olevat omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) arvostetaan kirjanpitoarvoon tai myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon sen mukaan, kumpi näistä on alempi. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

Lopetettu toiminto on konsernin osa, josta on luovuttu tai joka on luokiteltu myytävänä olevaksi ja joka täyttää jonkin seuraavista edellytyksistä;

1. Se on merkittävä erillinen liiketoimintayksikkö tai maantieteellistä aluetta edustava yksikkö.
2. Se on osa koordinoitua suunnitelmaa, joka koskee luopumista erillisestä keskeisestä liiketoiminta-alueesta tai maantieteellisestä toiminta-alueesta.
3. Se on tytäryritys, joka on hankittu yksinomaan tarkoituksena myydä se edelleen.

Lopetettujen toimintojen tulos esitetään omana eränään konsernin laajassa tuloslaskelmassa. Myytävänä olevat omaisuuserät, luovutettavien erien ryhmät, myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät muihin laajan tuloksen eriin kirjatut erät sekä luovutettavien erien ryhmään sisältyvät velat esitetään taseessa erillään muista eristä.

Konsernilla oli lopetettuihin toimintoihin liittyviä velkoja (FTTK:lle myyty elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminta) tilikaudella 2018.

RAHOITUSVARAT JA RAHOITUSVELAT

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan IFRS 9 Rahoitusinstrumentit –standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, lainat ja muut saamiset ja myytävissä olevat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella, ja ne luokitellaan alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Konsernilla ei ole käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattuja rahoitusvaroja tilikausilla 2019 ja 2018.

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä yritys pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa. Niiden arvostusperuste on jaksotettu hankintameno. Ne sisältävät taseessa myyntisaamiset ja muut saamiset –ryhmään luonteensa mukaisesti lyhyt- ja pitkäaikaisiin varoihin: viimeksi mainittuihin, mikäli ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua.

Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, jotka on nimenomaisesti määrätty tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu muuhun ryhmään. Ne sisältävät pitkäaikaisiin varoihin, paitsi jos ne on tarkoitus pitää alle 12 kuukauden ajan tilinpäätöspäivästä lähtien, jolloin ne sisällytetään lyhytaikaisiin varoihin. Myytävissä olevat rahoitusvarat voivat koostua osakkeista ja korollisista sijoituksista. Ne arvostetaan käypään arvoon, tai milloin käypä arvo ei ole määritettävissä luotettavasti, hankintahintaan. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset merkitään käyvän arvon rahastoon omaan pääomaan verovaikutus huomioon ottaen. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio.

Konsernilla ei ole johdannaissopimuksia tilikausilla 2019 ja 2018.

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista ja muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista. Rahavaroihin luokitelluilla erillä on enintään kolmen kuukauden maturiteetti hankinta-ajankohdasta lukien. Konsernitileihin liittyvät luottotilit sisältyvät lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin ja ne on esitetty netotettuina, sillä konsernilla on sopimukseen perustuva laillinen kuitausoikeus suorittaa tai muutoin eliminoida velkojalle suoritettava määrä kokonaan tai osaksi.

Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tuloksen kautta. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä.

Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin, ja ne voivat olla korollisia tai korottomia. Pääomalainan ehtoisen vaihtovelkakirjalainan velkaosuuden käypä arvo on määritetty käyttämällä vastaavan velan markkinakorkoa lainan liikkeeseenlaskuhetkellä. Velkaosuuksien on kirjattu jaksotettuun hankintamenoon. Vaihtovelkakirjalainan laskennassa oman pääoman osuus on kirjattu omaan pääomaan.

Kaikkien rahoitusvarojen ja –velkojen käyvän arvon määrittämisperiaatteet on esitetty liitetiedossa 24.

Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä onko olemassa objektiivista näyttöä yksittäisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvon alentumisesta. Osakesijoitusten merkittävä ja pitkään jatkunut arvonalentuminen, jolloin käypä arvo alittaa hankintahinnan, on osoitus myytävissä olevan osakkeen arvonalentumisesta.

Konserni kirjaa myyntisaamisista arvonalentumistappion, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. Velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet, konkurssin todennäköisyys, maksujen laiminlyönti tai

maksusuorituksen viivästyminen yli 90 päivää ovat näyttöjä myyntisaamisen mahdollisesta arvonalentumisesta. Tuloslaskelmaan kirjattavan arvonalentumistappion suuruus määritetään saamisen kirjanpitoarvon ja efektiivisellä korolla diskontattujen arvioitujen vastaisten rahavirtojen nykyarvon erotuksena. Mikäli arvonalentumistappion määrä pienenee jollakin myöhemmällä kaudella, ja vähennyksen voidaan objektiivisesti katsoa liittyvän arvonalentumisen kirjaamisen jälkeiseen tapahtumaan, kirjattu tappio perutaan tulosvaikutteisesti.

VIERAAN PÄÄOMAN MENOT

Lisäksi konserni aktivoi tietyt ehdot täyttävän omaisuuserän hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot osana kyseisen omaisuuserän hankintamenoa silloin, kun on todennäköistä, että ne tuottavat vastaista taloudellista hyötyä, ja kun menot ovat luotettavasti määritettävissä. Aktivointi lopetetaan, kun omaisuuserä on olennaisilta osin valmis sille aiottua käyttötarkoitusta tai myyntiä varten. Muut vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

OMA PÄÄOMA

Konserni luokittelee liikkeeseen laskemansa instrumentit niiden luonteen perusteella joko omaksi pääomaksi tai vieraaksi pääomaksi (rahoitusvelaksi). Oman pääoman ehtoinen instrumentti on mikä tahansa sopimus, joka osoittaa oikeutta osuuteen yhteisön varoista sen kaikkien velkojen vähentämisen jälkeen. Menot, jotka liittyvät omien oman pääoman ehtoisten instrumenttien liikkeeseenlaskuun tai hankintaan, esitetään oman pääoman vähennyseränä. Jos yhtiö hankkii takaisin omia oman pääoman ehtoisia instrumenttejaan, näiden instrumenttien hankintameno vähennetään omasta pääomasta.

Valoe Oyj:n hallitus päätti 18.7.2019 yhtiön vaihtovelkakirjalainaan 1/2019 perustuvasta vaihtovelkakirjalainan osuuksien vaihtamisella tapahtuvasta yhtiön uusien osakkeiden merkinnästä, jossa vaihtovelkakirjalainan haltijat merkitsivät Yhtiölle esitettyjen vaihtovaatimusten perusteella yhteensä 11.565.864 yhtiön uutta osaketta vaihtovelkakirjalainaosuuksia vaihtamalla. Vaihtovelkakirjalainan 1/2019 pääomaa ja korkoja vaihdettiin osakemerkinnässä uusiksi osakkeiksi yhteensä 1,7 miljoonalla eurolla. Uusien osakkeiden merkintähinta kirjattiin kokonaisuudessaan yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Valoe Oyj:n hallitus päätti 24.9.2019 suunnatusta osakeannista, jossa yhtiö tarjosi enintään 111.111.111 uutta osaketta yksityishenkilöiden ja yhteisöjen merkittäväksi. Osakeannissa merkittiin hyväksytysti yhteensä 79.403.553 uutta osaketta. Osakeannin ehtojen mukaisesti uusien osakkeiden merkintähinta voitiin maksaa rahana tai kuittaamalla merkintähinta merkitsijällä yhtiöltä merkintähetkellä olevia yhtiön hallituksen käsityksen mukaan riidattomia saatavia vastaan. Osakeannissa merkityistä uusista osakkeista yhteensä 38.337.744 uuden osakkeen merkintähinta maksettiin rahana ja yhteensä 41.065.809 uuden osakkeen merkintähinta maksettiin kuittaamalla. Näin ollen yhtiö keräsi osakeannilla noin 3,45 miljoonaa euroa uutta rahaa ennen palkkioita ja kuluja ja yhtiön velkaisuus väheni yhteensä noin 3,7 miljoonalla eurolla. Uusien osakkeiden merkintähinta kirjattiin kokonaisuudessaan yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Winancen ja Bracknor Investment:n rahoitusjärjestelyissä yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon kirjattiin yhteensä 1,2 miljoona euroa tilivuoden 2019 aikana.

OSINGONJAKO

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osingonjakoa ei vähennetä jakokelpoisesta pääomasta ennen yhtiökokouksen päätöstä.

UUUDET IFRS-STANDARDIT JA TULKINNAT

Myöhemmin voimaan tulevia IFRS-standardeja, jotka vaikuttaisivat Valoe konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan tai liitetietoihin niiden käyttöönoton yhteydessä, ei tilinpäätöshetkellä ole tiedossa.

Lukujen esittäminen

Seuraavissa liitetiedoissa luvut on esitetty tuhansina euroina, ellei toisin mainita.

1. Segmentti-informaatio

Yhtiö ei enää raportoi lopetettuja toimintoja, sillä niiden merkitys yhtiön taseessa ei ole oleellinen.

Konsernin tuotoista yhdeltä asiakkaalta kertyi n. 56 % konsernin liikevaihdosta.

Maantieteelliset tiedot

Maantieteellisinä tietoina raportoidaan EU, Muu Eurooppa, Amerikka, Aasia ja Afrikka. Maantieteellinen tieto määräytyy liikevaihdon osalta asiakkaan sijainnin mukaan ja varat varojen sijainnin mukaan.

	EU	Muu Eurooppa	Amerikka	Aasia	Afrikka	Konserni
2019						
Ulkoinen liikevaihto	328	0	0	0	0	328
Pitkäaikaiset varat	13 771	0	0	0	672	14 443
2018						
Ulkoinen liikevaihto	1 283	0	22	23	0	1 328
Pitkäaikaiset varat	9 495	0	0	0	672	10 168

Liikevaihdon jakautuminen

	2019	2018
Tuotot palveluista	8	97
Tuotot tavaroiden myynnistä	321	1 231
Yhteensä	328	1 328

2. Valmiusasteen perusteella tuloutettavat
pitkän valmistusajan vaativat hankkeet

Kumulatiivinen liikevaihto	0	145
Tilikaudelle tuloutetut	0	145
Tuotoiksi kirjaamaton määrä	0	23
Osatuloutussaamiset	0	145

3. Liiketoiminnan muut tuotot

Edellisen vuoden virheellisen jaksotuksen oikaisu	128	0
Muut tuottoerät	49	562
Yhteensä	177	562

4. Liiketoiminnan muut kulut

Saamisten alaskirjaus	45	0
Muut kuluerät	0	0
Yhteensä	45	0

Tilintarkastajien palkkiot	2019	2018
KHT-yhteisö Auditus Tilintarkastus Oy		
Tilintarkastuspalkkiot	58	56
Todistukset ja lausunnot	1	5
Yhteensä	59	61

Vuokratkulut		
Vuokratkulut	294	344

Vuokratkuluihin sisältyy IFRS 16-standardin soveltamisen mukaisesti alle 12 kuukauden mittaisista ja arvoltaan vähäisistä vuokrasopimuksista kuluksi kirjatut vuokrat vuonna 2019.

Vuokrasopimukset

IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikuttaa Valoen taseeseen, tuloslaskelmaan ja tunnuslukuihin. Taseessa korolliset velat ja pitkäaikaiset varat ovat suuremmat kuin IAS 17:ää sovellettaessa. Tuloslaskelmassa aiemmin esitettyjen vuokrien sijaan osittain kirjataan rakennusten poistot ja vuokrasopimusvelasta aiheutuvat korkokulut ja täten Valoen käyttökate ja liikevoitto kasvavat.

Tuloslaskelma sisältää seuraavat vuokrasopimuksiin liittyvät määrät:	2019	2018
Käyttöoikeusomaisuuserien poistot (rakennukset)	333	-
Korkokulut	69	-
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut (sisältyy tuotannon kuluihin)	284	-
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut (sisältyy tuotekehityksen, markkinoinnin ja hallinnon kuluihin)	10	-

5. Työsuhde-etuudet

Palkat	1 393	1 281
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	214	233
Muut henkilösivukulut	56	52
Optioiden arvostus (IFRS 2)	0	32
Yhteensä	1 662	1 599

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista esitetään liitetiedoissa 28. Lähipiiritapahtumat.

Henkilökunta toiminnoittain oli

Tilikauden aikana keskimäärin		
Hankinta ja valmistus	13	11
Tuotekehitys	8	6
Myynti ja markkinointi	2	2
Hallinto	3	3
Yhteensä	26	21

Kauden lopussa		
Hankinta ja valmistus	12	15
Tuotekehitys	16	6
Myynti ja markkinointi	2	2
Hallinto	3	3
Yhteensä	32	25

6. Poistot ja arvonalentumiset	2019	2018
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Kehittämismenot	1 030	1 150
Patentit	18	18
Aineettomat oikeudet	5	5
Muut aineettomat hyödykkeet	1	20
Yhteensä	1 054	1 193
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Rakennukset	333	0
Koneet ja kalusto	169	38
Muut aineelliset hyödykkeet	0	0
Yhteensä	502	38
Arvonalentumiset hyödykeryhmittäin		
Kehittämismenot	143	0
Yhteensä	143	0

Alaskirjauksesta 83 tuhatta euroa kohdistui Crome I aurinkopaneeliin liittyvään kehittämismenoon. Crome II aurinkopaneeli on vuodesta 2018 alkaen korvannut edeltäjänsä, eikä yhtiö usko enää myyvänsä Crome I -mallia. Alaskirjauksesta 60 tuhatta euroa kohdistui ensimmäisen sukupolven CBS polymeeriseen taustavirtajohtimeen, jota ei enää erillisenä tuotteena tulla tarjoamaan asiakkaille.

7. Rahoitustuotot	2019	2018
Valuuttakurssivoitot	0	0
Yhteensä	0	0

Liiketuloksen yläpuolella oleviin eriin ei sisälly valuuttakurssivoittoja tai -tappioita tilivuosina 2019 ja 2018.

8. Rahoituskulut	2019	2018
Korkokulut	1 873	1 567
Valuuttakurssitappiot	10	10
Muut rahoituskulut	214	166
Yhteensä	2 097	1 743

9. Tuloverot

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	0	0
Edellisten tilikausien verot	0	0
Yhteensä	0	0

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan verokannalla laskettujen verojen täsmäytyslaskelma:

	2019	2018
Tulos ennen veroja	-5 771	-4 210
Verot laskettuna kotimaan verokannalla 20 % (2018: 20%)	-1 154	-842
Tytäryritysten poikkeavat verokannat	5	2
Verovapaat tuotot / vähennyskeltottomat menot	133	35
Verotuksessa vahvistettava tappio, josta ei ole kirjattu laskennallista verosaatavaa	1 016	805
Verot tuloslaskelmassa	0	0

Emoyhtiön verotuksessa vahvistetut tappiot ovat yhteensä 30,1 miljoonaa euroa, joista seuraavan kolmen vuoden aikana erääntyy 9,5 miljoonaa euroa. Vahvistetuista tappioista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska niiden hyödyntäminen ei ole varmaa.

10. Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden voitto kauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla.

	1-12/2019	1-12/2018
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1 000 eur)	-5 771	-4 210
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1 000)	41 185	14 898
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR/osake)	-0,14	-0,28
Laimennettu osakekohtainen tulos (EUR/osake)	-0,14	-0,28

Potentiaalisten kantaosakkeiden laimennusvaikutusta ei vuosina 2019 ja 2018 ole IAS 33:41 mukaisesti otettu huomioon, koska se vähentäisi osakehtaista tappiota.

11. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

2019	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2019	895	3 979	0	4 874
Tytäryhtiön hankinta	0	3 431	2	3 433
Lisäykset	649	716	1	1 366
Siirrot erien välillä	0	49	0	49
Hankintameno 31.12.2019	1 544	8 176	2	9 722
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2019	0	-224	0	-224
Tilikauden poisto	-333	-169	0	-502
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2019	-333	-393	0	-727
Kirjanpitoarvo 1.1.2019	895	3 755	0	4 650
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	1 211	7 783	2	8 996

2018	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2018	0	1 514	0	1 514
Lisäykset	0	2 466	0	2 466
Hankintameno 31.12.2018	0	3 979	0	3 979
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.2018	0	-186	0	-186
Tilikauden poisto	0	-38	0	-38
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 31.12.2018	0	-224	0	-224
Kirjanpitoarvo 1.1.2018	0	1 328	0	1 328
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	0	3 755	0	3 755

Valoe korjaa aiemmin virheellisesti taseen tuotekehitysmenoihin sisältyneen aineellisen omaisuuden. Virhe on korjattu vertailukauden 2018 lukuihin ja pienentää tuotekehitysmenoja 3,7 miljoonalla ja kasvattaa vastaavasti koneiden ja kaluston arvoa 3,7 miljoonalla eurolla. Oikaisun kumulatiivinen vaikutus tilikaudella 2019 on 4,1 miljoonaa eurolla.

Vuokrasopimukset

IFRS 16 -standardin käyttöönotto vaikuttaa Valoen taseeseen, tuloslaskelmaan ja tunnuslukuihin. Taseessa korolliset velat ja pitkäaikaiset varat ovat suuremmat kuin IAS 17:ää sovellettaessa. Tuloslaskelmassa aiemmin esitettyjen vuokrien sijaan osittain kirjataan rakennusten poistot ja vuokrasopimusvelasta aiheutuvat korkokulut ja täten Valoen käyttökate ja liikevoitto kasvavat.

Vaikutus avaavaan taseeseen:	31.12.2018	IFRS 16 - vaikutus	1.1.2019
Varat			
Rakennukset	0	895	895
Yhteensä	0	895	895
Velat			
Pitkäaikaiset korolliset velat	10 995	562	11 557
Lyhytaikaiset korolliset velat	2 779	333	3 113
Yhteensä	13 774	895	14 669

12. Aineettomat hyödykkeet

2019	Konserni- liikearvo	Kehittämis- menot	Patentit	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2019	743	10 349	151	255	11 499
Lisäykset	0	281	0	0	281
Vähennykset ja siirrot erien välillä	0	-49	0	0	-49
Hankintameno 31.12.2019	743	10 581	151	255	11 731
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2019	-302	-5 167	-69	-230	-5 768
Tilikauden poisto	0	-1 030	-18	-6	-1 054
Arvonalentumiset	0	-143	0	0	-143
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2019	-302	-6 340	-87	-236	-6 965
Kirjanpitoarvo 1.1.2019	441	5 182	82	25	5 731
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	441	4 241	64	19	4 766

2018	Konserni- liikearvo	Kehittämisen- menot	Patentit	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2018	743	9 528	151	255	10 678
Lisäykset	0	821	0	0	821
Hankintameno 31.12.2018	743	10 349	151	255	11 499
Kertyneet poistot ja arvon alentumiset 1.1.2018	-302	-4 017	-51	-205	-4 575
Tilikauden poisto	0	-1 150	-18	-25	-1 193
Kertyneet poistot ja arvon alentumiset 31.12.2018	-302	-5 167	-69	-230	-5 768
Kirjanpitoarvo 1.1.2018	441	5 511	100	51	6 104
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	441	5 182	82	25	5 731

Hankekohtainen erittely aktivoiduista kehittämismenoista	2019	2018
Perusteknologian siirto Kiinasta	2 937	3 525
Tuotantolinjan prototyypin kehitys	242	465
Aurinkopaneelien reseptiikka (Crome II, Chrystal ja Chrystal Twin)	131	222
MWT -kennojen tuotekehitys	497	557
Tulevaisuuden pv-teknologian kartoitus	434	414
Yhteensä	4 241	5 182

Perusteknologian siirto Kiinasta sisältää alkuperäiset teknologia-oikeudet Valoen Kiinan tehtailta. Yhtiö poistaa niitä tasapoistoin kymmenessä vuodessa ja jäljellä oleva poistoaika on 5 vuotta. Tähän hankkeeseen kohdistuisi alaskirjaus, mikäli yhtiö lakkaisi hyödyntämästä kyseistä teknologiaa.

Tuotantolinjan prototyypin kehitys koostuu Valoen tuotantolinjan modernisoinnista. Varsinainen tähän prototyyppiin perustuva tuotantolinja toimitetaan Valoen Juvan tehtaalle vuoden 2020 aikana. Tähän hankkeeseen kohdistuisi alaskirjausriski sellaisessa tapauksessa, ettei tuotantolinjaa voitaisikaan hyödyntää tuotannossa suunnitellusti.

Aurinkopaneelien reseptiikkaa hyödynnetään yhtiön nykyisessä Crome II ja tulevissa Chrystal -sarjan paneeleissa. Crome II -paneeli on edelleen kilpailukykyinen ja yhtiö tarjoaa sitä asiakkailleen aktiivisesti. Tulevaisuudessa osaan kyseisestä hankkeesta saattaisi kodistua alaskirjausriski siinä vaiheessa, kun Crome II -paneeli kokonaan korvautuu Chrystal -sarjan paneeleilla.

MWT -kennojen tuotekehitys liittyy läheisesti Crome II -paneelin kehitykseen ja siihen kohdistuu samanlainen alaskirjausriski kuin yllä mainittuun aurinkopaneelien reseptiikkaan.

Tulevaisuuden pv-teknologian kartoitus liittyy läheisesti Valoen 2020 julkaisemaan OddForm -paneeliperheeseen. Mikäli OddForm -paneeli ei saavuttaisikaan sille asetettuja tavoitteita, eivätkä muutkaan yhtiön valmistelemista tulevaisuushankkeista saavuttaisi toivottuja tuloksia, kohdistuisi tähän hankkeeseen alaskirjausriski.

AINEETTOMAT HYÖDYKKEET JA LIIKEARVO

Valoe konsernin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyy aktivoituja tuotekehitysmenoja 4,2 miljoonaa euroa, joista 1,3 miljoonaa euroa liittyy tuotekehitysprojehtiin, joista poistot aloitetaan arviolta vuoden 2020 aikana kehitystyön valmistuttua. Aktivoitujen kehitysmenojen taloudellinen vaikutusaika on 5-10 vuotta, jonka kuluessa aktivoidut menot kirjataan tasapoistoina kuluiksi.

Liiketoimintojen yhdistämisessä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon. Ennen vuotta 2004 tapahtuneiden liiketoimintojen yhdistämisen liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty IFRS:n mukaisena oletushankintamenona.

Liikearvosta ja keskeneräisistä tuotekehitysmenoista ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Tätä tarkoitusta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä arvonalentumisilla.

Konsernissa oleva liikearvo on tilikauden lopussa 0,44 miljoonaa euroa, kaudella siihen ei ole kirjattu lisäyksiä tai vähennyksiä. Muita aineettomia hyödykkeitä on yhteensä 4,3 miljoonaa euroa sisältäen aktivoidut tuotekehitysmenot 4,2 miljoonaa euroa.

Yhtiö on testannut kolmea rahavirtaa tuottavaa yksikköä yhdessä ja erikseen niihin kohdistuvan liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden osalta. Testatut yksiköt ovat Aurinkokennot, joita yhtiö uskoo toimittavansa aiemmin julkaistun toimitussopimuksen mukaisesti amerikkalaiselle asiakkaalle. Aurinkopaneelit ja aurinkovoimalaitokset, joista yhtiöllä on tilauksia mm. Forus Capitalilta sekä SRV:ltä. Lisäksi yhtiöllä on menossa asiakkaiden kanssa tehtäviä maksullisia tuotekehitysprojekteja mm. Sono Motors: in kanssa.

Aineettomien hyödykkeiden testauksessa käytetään nettonykyarvomenetelmää. Hankekohtaiset tiedot on esitetty taulukossa edellisellä sivulla. Diskonttaus korkona yhtiö on käyttänyt WACC korkoa 8,6% (2018 6,8%), joka sisältää 5% yksikön markkina riski preemion. Korkokanta vastaa sitä rahan hintaa, jolla yhtiö uskoo saavansa rahoitusta tilikauden 2020 aikana. Herkkyys-analyyseista voidaan päätellä, että yhtiö voisi käyttää WACC korkona noin 11.5% ilman alaskirjaustarpeen ilmenemistä.

Arvonalentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan vähentämään sen hyödykkeen arvoa minkä ei enää uskota tuottavan riittävää rahavirtaa kirjanpitoarvon kattamiseksi. Arvonalentumistappio perutaan, jos on tapahtunut muutos niissä olosuhteissa, joita on käytetty määrittäessä omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Vuoden 2020 liikevaihto perustuu tilauskantaan lisättynä asiakkaan jo hyväksymien tarjousten määrällä. Suunnittelujakson myyntikate vastaa vuoden 2020 budjetoitua myyntikatetta. Myyntikatteen odotetaan nousevan hieman vuoden 2020 jälkeen Liettuan kennotehtaan päästyä täyteen vauhtiin. Myyntikate vaihtelee tarkastelujaksolla 22-24% välillä. Kiinteät kustannukset on arvioitu vuoden 2019 kustannustason ja tiedossa olevien muutosten mukaisesti. Konsernilla olevien merkittävien vähennyskelpoisten verotappioiden takia verovaikutusta ei ole huomioitu suunnittelujaksolla eikä sen jälkeen. Liiketoimintaan sitoutuvan käyttöpääoman määräksi on arvioitu 15 % liikevaihdon kasvusta, joka vastaa arvioitua todellista yhtiön käyttöpääoman sitoutumista liikevaihdon kasvaessa.

Mikäli yhtiö epäonnistuisi liiketoimintasuunnitelmansa toteuttamisessa, saattaisi se johtaa liikearvojen ja muiden aineettomien hyödykkeiden alaskirjaukseen.

13. Myytävissä olevat rahoitusvarat

	Taso 1	Taso 2	Taso 3
--	--------	--------	--------

Myytävissä olevat rahoitusvarat 31.12.2019			9
--	--	--	---

Myytävissä olevat rahoitusvarat muodostuvat osakkeista, joiden hankintamenon on katsottu vastaavan käypää arvoa. Tilikaudella ei ole ollut myytävissä oleviin rahavaroihin kohdistuvia tapahtumia.

14. Pitkäaikaiset saamiset

	2019	2018
--	------	------

Lainasaaminen Etiopia	672	672
Yhteensä	672	672

Etiopian projekti on aktivoitavissa olosuhteiden Etiopiassa ja yhtiön muiden resurssien sen salliessa. Projektin aktivoituessa saaminen on tarkoitus muuttaa vähemmistöijoitukseksi Etiopian yhteisyritykseen. Yhtiön näkemyksen mukaan sillä on käytettävissään tarvittavat resurssit projektin uudelleen käynnistämiseksi kun Liettuan kennotehdasinvestointi alkaa tuottaa kassavirtaa tilikauden 2020 lopulla.

15. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Emoyhtiön verotuksessa vahvistetut tappiot ovat yhteensä 30,1 miljoonaa euroa, joista seuraavan kolmen vuoden aikana erääntyy 9,5 miljoonaa euroa. Vahvistetuista tappioista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska niiden hyödyntäminen ei ole varmaa.

16. Vaihto-omaisuus

Aineet ja tarvikkeet	246	148
Keskeneräinen tuotanto	386	388
Valmiit tuotteet	149	123
Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta	53	0
Yhteensä	833	659

Vaihto-omaisuudesta ei kirjattu arvonalennusta vuonna 2019 tai 2018.

17. Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset

Myyntisaamiset	42	29
Osatuloutussaamiset	0	145
Siirtosaamiset	49	43
Muut saamiset	337	385
Yhteensä	429	602

Myyntisaamisten ikäjakauma ja arvonalentumistappioiksi kirjatut erät

Erääntymättömät	33	14
Erääntyneet 0-30 päivää	1	5
Erääntyneet 61-90 päivää	0	8
Erääntyneet yli 90 päivää	8	2
Yhteensä	42	29

18. Rahavarat

Käteinen raha ja pankkitilit	7	22
Yhteensä	7	22

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat muodostuvat käteisestä rahasta ja pankkitileistä.

19. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

	Osakkeiden lukumäärä (1000)	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto
31.12.2017	5 269	80	10 542
Suunnattu osakeanti 2017	8 721	0	295
Maksuttomat osakeannit yhtiölle itselleen (3 kpl)	3 146	0	0
Bracknor Investment rahoitusjärjestely 2018	0	0	966
31.12.2018	17 136	80	11 804
Bracknor Investment rahoitusjärjestely 1/2019	0	0	82
Osakkeiden mitätöinti 9.5.2019 (Bracknor)	-314	0	0
Maksuton osakeanti yhtiölle itselleen 9.5.2019	1 718	0	0
Maksuton osakeanti yhtiölle itselleen 15.7.2019	2 050	0	0
Suunnattu osakeanti 18.7.2019	11 566	0	1 735
Maksuton osakeanti yhtiölle itselleen 9.8.2019	3 065	0	0
Maksuton osakeanti yhtiölle itselleen 24.9.2019	3 700	0	0
Suunnattu osakeanti yleisölle 9-10/2019	79 404	0	6 519
Winance rahoitusjärjestely 2019	0	0	1 104
31.12.2019	118 324	80	21 243

Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman (SVOP) rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan. Tilivuoden 2018 aikana yhtiö kirjasi sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon yhteensä 0,9 miljoonaa euroa liittyen Bracknor Investment'n kanssa tehtyyn rahoitusjärjestelyyn. Joulukuun 2017 suunnatun osakeannin lopputuloksena yhtiö kirjasi sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon vielä tammikuussa 2018 yhteensä 0,3 miljoonaa euroa, josta 0,1 miljoonaa euroa maksettiin rahana ja 0,2 miljoonalla eurolla kuitattiin yhtiön velkoja.

Tilivuoden 2019 aikana yhtiö kirjasi sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon yhteensä 1,2 miljoonaa euroa liittyen Bracknor Investmet'n ja Winancen kanssa tehtyihin rahoitusjärjestelyihin. Heinäkuussa 2019 osakkeiden merkinnässä vaihtovelkakirjalaina 1/2019 lainaosuuksia vaihtamalla yhtiö kirjasi sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon yhteensä 1,7 miljoonaa euroa. Yleisölle suunnatun osakeannin 9-10/2019 lopputuloksena yhtiö kirjasi rahastoon yhteensä 6,5 miljoonaa euroa, josta 3,45 miljoonaa euroa maksettiin rahana, 3,7 miljoonalla eurolla kuitattiin yhtiön velkoja ja rahastoon kirjatusta summasta vähennetyt osakeannin kulut olivat 0,6 miljoonaa euroa.

20. Osakeperusteiset maksut ja vaihtovelkakirjalainat

Tilikauden aikana konsernilla on ollut käytössä vaihtovelkakirjalaina I/2015:een (nimellisarvo alunperin 7,7 miljoonaa euroa, tilikauden aikana tehtyjen uusiksi vaihtovelkakirjalainoiksi konvertointien jälkeen tasearvo 31.12.2019 0 miljoonaa euroa), vaihtovelkakirjalaina I/2017:een (nimellisarvo alunperin 1,5 miljoonaa euroa, tasearvo 31.12.2019 0,04 miljoonaa euroa), vaihtovelkakirjalaina I/2018:een (nimellisarvo 1,0 miljoonaa euroa ja tase-arvo 31.12.2019 0 miljoonaa euroa), vaihtovelkakirjalaina II/2018:een (nimellisarvo 2,2 miljoonaa euroa ja tasearvo 31.12.2019 2,0 miljoonaa euroa), vaihtovelkakirjalaina 1/2019:een (nimellisarvo 2,8 miljoonaa euroa ja osakeanneissa tehtyjen kuittausten jälkeen tasearvo 31.12.2019 0,3 miljoonaa euroa), vaihtovelkakirja 2/2019 (nimellisarvo 0,1 miljoonaa euroa ja tasearvo 31.12.2019 0,1 miljoonaa euroa), vaihtovelkakirjalaina 3/2019:een (nimellisarvo 0,5 miljoonaa euroa ja tasearvo 31.12.2019 0,5 miljoonaa euroa) ja vaihtovelkakirjalaina 4/2019:een (nimellisarvo 0,1 miljoonaa euroa ja tasearvo 31.12.2019 0,1 miljoonaa euroa) liittyvät optio-ohjelmat.

Yhtiön hallitus päätti vuoden 2015 aikana optiojärjestelmästä. Optio-oikeuksia annetaan yhteensä enintään 650.000 kappaletta ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 650.000 yhtiön uutta osaketta. Optio-oikeudet annetaan vastikkeetta. Hallitus päättää vuosittain optio-oikeuksien jakamisesta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksista 250.000 merkitään tunnuksella 2015A, 200.000 merkitään tunnuksella 2015B ja 200.000 merkitään tunnuksella 2015C. Kaikki optiot on jaettu tilikaudella 2016. Optiojärjestelmän tunnuksella 2015A merkittävien osakkeiden merkintäaika päättyi 31.12.2018 ja tunnuksella 2015B merkittävien osakkeiden merkintäaika päättyi 31.12.2019.

Vaihtovelkakirjalaina 1/2017 mukainen yksi 2,0 euron lainaosuus oikeuttaa velkakirjan haltijan merkitsemään yhden uuden osakkeen. Lainaosuusten perusteella tehtävien osakemerkintöjen seurauksena Valoe voi antaa enintään 20.000 uutta osaketta. Laina-aika ja vaihto-oikeus päättyi 1.2.2019.

Vaihtovelkakirjalaina 2/2018 velkakirjan haltijalla on oikeus vaihtaa velkakirja Valoen osakkeisiin Vaihtovelkakirjalainan mukaisin ehdoin. Mikäli vaihto-oikeutta käytettäessä Valoen osakkeet ovat noteerattuja Helsingin Pörssin pörssilistalla, on Valoen yhden (1) uuden osakkeen merkintähinta Valoen osakkeen kaupankäyntivolyyymeilla painotettu kuuden (6) kuukauden keskiarvohinta 15.10.2021 päättyneeltä kuusikuukautisjaksolta vähennettynä 15 prosentilla. Mikäli vaihto-oikeutta käytettäessä Valoen osakkeet eivät ole noteerattuja Helsingin Pörssin pörssilistalla, tekee yksi ns. Big Four - tilintarkastusyhteisöistä Valoen laskuun arvion Valoen osakkeen käyvästä arvosta, joka vähennettynä 15 prosentilla on Valoen yhden (1) uuden osakkeen merkintähinta. Lainaosuusten perusteella tehtävien osakemerkintöjen seurauksena Valoe voi antaa enintään 10.100.000 osaketta. Lainan eräpäivä on 15.10.2021 ja vaihto-oikeus ajalla 15.10.2021 - 31.12.2021.

Valoe päätti tammikuussa 2019 laskea liikkeelle enintään 3,8 miljoonan euron suuruisen pääomaehtoisen vaihtovelkakirjalainan 1/2019. Yhden uuden osakkeen merkintähinta oli 0,15 euroa. Vaihtovelkakirjalaina tarjottiin osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen hallituksen erikseen hyväksymille tahoille. Vaihtovelkakirjalainan vähimmäismerkintä oli viisikymmentätuhatta (50.000) euroa, joka voidaan vaihtaa 333.333 yhtiön uuteen osakkeeseen. Vaihtovelkakirjalainaa voi merkitä myös yhtiöltä vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana olevaa riidatonta vähintään 50.000 euron lainasaatavaa vastaan muuttamalla lainan pääoma- ja/tai korkosaatava tämän vaihtovelkakirjalainan ehtojen mukaiseksi vaihtovelkakirjalainaksi, mikäli merkitsijä merkitsee samanaikaisesti vaihtovelkakirjalainaa tekemällä lisäksi vähintään 50.000 euron käteissijoituksen. Vaihtovelkakirjalainasta merkittiin yhteensä noin 2,8 miljoonaa euroa, josta käteissijoituksia 0,7 miljoonaa euroa. Merkinnöistä noin 2,1 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan. Laina-aika päättyi 31.5.2022. Vaihtovelkakirjalainan vaihto-aika osakkeiksi alkoi 15.3.2019 ja päättyi 31.5.2022. Lainapääomasta Yhtiön uusiksi osakkeiksi konvertoitiin 1,7 miljoonaa euroa vaihtovelkakirjalainan 1/2019 osuuksien vaihtamisella tapahtuneessa Yhtiön uusien osakkeiden merkinnässä heinäkuussa 2019. Lisäksi lainapääomasta konvertoitiin Yhtiön uusiksi osakkeiksi 0,7 miljoonaa euroa Osakeannissa 9-10/2019. Jäljellä olevien lainaosuuksien (0,4 miljoonaa euroa) perusteella tehtävien osakemerkintöjen seurauksena Yhtiö antaa enintään 2.768.527 yhtiön uutta osaketta.

Valoe päätti maaliskuussa 2019 laskea liikkeelle yhteensä 144.056,44 euron suuruisen pääomaehtoisen Vaihtovelkakirjalainan 2/2019 ja tarjota sitä osakkeenomistajien merkintätuoikeudesa poiketen Wind In Capital Inc:lle, sillä yhtiön pääomaehtoinen vaihtovelkakirjalaina 1/2015 erääntyi 1.8.2018 eikä yhtiön oman pääoman tilanne osakeyhtiölain säännösten mukaisesti sallinut lainan takaisinmaksua Wind In Capital Inc on merkinnyt vaihtovelkakirjalainan sillä Valoelta oleva lainasaatavaa vastaan muuttamalla vaihtovelkakirjalainan 1/2015 pääoma- ja korkosaatavan Vaihtovelkakirjalainan ehtojen mukaiseksi pääomanehtoiseksi Vaihtovelkakirjalainaksi.

Vaihtovelkakirjalainan velkakirjan haltijalla on oikeus vaihtaa velkakirja Valoen osakkeisiin Vaihtovelkakirjalainan mukaisin ehdoin. Mikäli vaihto-oikeutta käytettäessä Valoen osakkeet ovat noteerattuja Helsingin Pörssin pörssilistalla, on Valoen yhden (1) uuden osakkeen merkintähinta Valoen osakkeen kaupankäyntivolyyymeilla painotettu kuuden (6) kuukauden keskiarvohinta 15.10.2021 päättyneeltä kuusikuukautisjaksolta vähennettynä 15 prosentilla. Mikäli vaihto-oikeutta käytettäessä Valoen osakkeet eivät ole noteerattuja Helsingin Pörssin pörssilistalla, tekee yksi ns. Big Four - tilintarkastusyhteisöistä Valoen laskuun arvion Valoen osakkeen käyvästä arvosta, joka vähennettynä 15 prosentilla on Valoen yhden (1) uuden osakkeen merkintähinta. Laina-aika alkaa Vaihtovelkakirjalainan maksamisesta yhtiölle ja päättyy 15.10.2021, jolloin Vaihtovelkakirjalaina erääntyy lainaehtojen mukaisesti kokonaisuudessaan takaisinmaksettavaksi. Lainaosuuksien perusteella tehtävien osakemerkintöjen seurauksena Valoe voi antaa enintään 1.200.000 osaketta. Vaihtovelkakirjalainan vaihto aika osakkeiksi alkaa 15.10.2021 ja päättyy 31.12.2021.

Valoe päätti marraskuussa laskea liikkeelle 0,5 miljoonan euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan 3/2019 ja tarjota sitä Global BOD Group SIA:lle osana Yhtiön ja BOD:n välisen JCS SoliTek R&D:n aurinkokenno- liiketoimintakaupan kauppahinnan maksua 21.10.2019 sovitun ja tiedotetun mukaisesti. Vaihtovelkakirjalaina voidaan vaihtaa enintään 5.555.555 yhtiön uuteen osakkeeseen. Yhden uuden osakkeen merkintähinta on 0,09 euroa. Vaihtovelkakirjalaina tarjotaan osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen BOD:lle. Laina-aika alkoi vaihtovelkakirjalainan maksamisesta yhtiölle ja päättyi 31.1.2020, jolloin vaihtovelkakirjalaina erääntyi lainaehtojen mukaisesti kokonaisuudessaan takaisinmaksettavaksi. Vaihtovelkakirjalainan vaihto aika osakkeiksi alkoi 1.12.2019 ja päättyi 31.1.2020

Valoen päätti marraskuussa 2019 laskea liikkeelle enintään 3,5 miljoonan euron suuruisen pääomaehtoisen vaihtovelkakirjalainan 4/2019. Vaihtovelkakirjalaina voidaan vaihtaa enintään 38.888.888 yhtiön uuteen osakkeeseen. Yhden uuden osakkeen merkintähinta on 0,09 euroa. Vaihtovelkakirjalaina tarjottin osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poiketen hallituksen erikseen hyväksymille tahoille.

Vaihtovelkakirjalainan vähimmäismerkintä on satatuhatta (100.000) euroa, joka voidaan vaihtaa 1.111.111 yhtiön uuteen osakkeeseen. Vaihtovelkakirjalainaa voi merkitä myös Yhtiöltä vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana olevaa riidatonta vähintään 100.000 euron lainasaatavaa vastaan muuttamalla lainan pääoma- ja/tai korkosaatava tämän vaihtovelkakirjalainan ehtojen mukaiseksi vaihtovelkakirjalainaksi.

Laina-aika alkaa vaihtovelkakirjalainan maksamisesta yhtiölle ja päättyy 15.4.2022, jolloin vaihtovelkakirjalaina erääntyy lainaehtojen mukaisesti kokonaisuudessaan takaisinmaksettavaksi.

Vaihtovelkakirjalainan vaihto aika osakkeiksi alkaa 1.3.2020 ja päättyy 15.4.2022. Merkintäaikana vaihtovelkakirjalainaa merkittiin yhteensä 100.000 euroa. Vaihtovelkakirjalaina voidaan vaihtaa enintään 1.111.111 yhtiön uuteen osakkeeseen.

Ulkona olevat optiot		2019		2018	
		Toteutushinta painotettuna keskiarvona euroa/osake	Optioiden määrät (1 000 kpl)	Toteutushinta painotettuna keskiarvona euroa/osake	Optioiden määrät (1 000 kpl)
Optio-ohjelma					
Tilikauden alussa	Optiot 2015A	-	0	2,40	250
	Optiot 2015B	3,80	200	3,80	200
	Optiot 2015C	2,18	200	2,18	200
Rauenneet optiot	Optiot 2015A	-	0	2,40	250
	Optiot 2015B	3,80	200		
Tilikauden lopussa	Optiot 2015B		0		200
	Optiot 2015C		200		200
Toteutettavissa olevat optiot tilikauden lopussa			200		400

Tilikaudella ja edellisellä tilikaudella ei ole toteutettu yhtään optiota.

Kauden lopussa ulkona olevien optioiden toteutushinnan vaihteluväli ja jäljellä olevan voimassaoloajan painotettu keskiarvo.

	Toteutushinta	Voimassaoloaika vuosina	Osakkeiden määrä
2019	2,18	1,0	200
2018	2,18 - 3,80	1,5	400

21. Varaukset	2019	2018
Varaukset tilikauden alussa	307	220
Varausten lisäykset	216	149
Käytetyt varaukset	-274	-63
Varaukset tilikauden lopussa	249	307
Takuuvaraukset		
Pitkäaikaiset varaukset	0	0
Lyhytaikaiset varaukset	249	307
Takuuvaraukset yhteensä	249	307

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden ostamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Arvioiduista takuukuluista tehdään varaus. 31.12.2019 takuuvarauksia oli 249 tuhatta euroa (307 tuhatta euroa 31.12.2018). Takuuvaraus perustuu aikaisempien vuosien kokemukseen viallisista tai lisäasennuksia vaativista tuotteista. Tilikaudella yhtiö on tehnyt 216 tuhannen euron takuuvarauksen.

22. Rahoitusvelat

	Tasearvot	Tasearvot
Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintameno- arvostetut rahoitusvelat	2019	2018
Tuotekehityslaina	4 934	4 860
VVK 1/2012	364	364
VVK 1/2015	0	999
VVK 1/2017	0	398
VVK 1/2018	0	762
VVK 2/2018	1 969	1 602
VVK 1/2019	316	0
VVK 2/2019	126	0
VVK 4/2019	77	0
Muut oman pääoman ehtoiset lainat	1 160	2 011
Vuokrasopimusvelka	686	0
Yhteensä	9 632	10 995
Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintameno- arvostetut rahoitusvelat		
VVK 1/2017	40	246
VVK 3/2019	500	0
Lainat rahoituslaitoksilta	900	1 107
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	495	0
Muut lainat	1 262	1 427
Vuokrasopimusvelka	525	0
Yhteensä	3 723	2 779

Pitkäaikaiset rahoitusvelat sisältävät 0,4 miljoonan euron pääomaehtoisen vaihtovelkakirjalainan 2/2012.

Pitkäaikaiset rahoitusvelat sisältävät 2,2 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainan 2/2018. Velkaosuus (tasearvo 31.12.2019: 2,0 miljoonaa) on kirjattu jaksotettuun hankintameno- ja oman pääoman osuus (0,6 miljoonaa) on kirjattu omaan pääomaan. Oman pääoman osuus on arvostettu käypään arvoon vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlaskuhetkellä.

Pitkäaikaiset rahoitusvelat sisältävät 0,4 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainan 1/2019 (alkuperäinen määrä oli 2,8 miljoonaa euroa). Velkaosuus (tasearvo 31.12.2019: 0,3 miljoonaa) on kirjattu jaksotettuun hankintameno- ja oman pääoman osuus (0,1 miljoonaa) on kirjattu omaan pääomaan. Oman pääoman osuus on arvostettu käypään arvoon vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlaskuhetkellä.

Pitkäaikaiset rahoitusvelat sisältävät 0,1 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainan 2/2019. Velkaosuus (tasearvo 31.12.2019: 0,1 miljoonaa) on kirjattu jaksotettuun hankintameno- ja oman pääoman osuus (0,04 miljoonaa) on kirjattu omaan pääomaan. Oman pääoman osuus on arvostettu käypään arvoon vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlaskuhetkellä.

Pitkäaikaiset rahoitusvelat sisältävät 0,1 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainan 4/2019. Velkaosuus (tasearvo 31.12.2019: 0,08 miljoonaa) on kirjattu jaksotettuun hankintameno- ja oman pääoman osuus (0,02 miljoonaa) on kirjattu omaan pääomaan. Oman pääoman osuus on arvostettu käypään arvoon vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlaskuhetkellä.

Vaihtovelkakirjalainojen ehdoista on kerrottu enemmän kohdassa 20. Osakeperusteiset maksut ja vaihtovelkakirjalainat.

Business Finland on rahoittanut Valoen liiketoiminta- ja tuotantomallia liittyen kustannustehokkaiden aurinkosähkömodulien suunnitteluun, valmistukseen sekä modulien komponenttien kehitykseen n. 3 miljoonaan euron lainalla. Laina oli enintään 50 % projektin kokonaiskustannuksista, jotka olivat noin 6 miljoonaa euroa. Laina oli nostettavissa alkuperäisestä aikataulusta poiketen vuosien 2013 - 2017 aikana, sillä projektin kestoajaa jatkettiin. Laina-aikaa jatkettiin kahdella vuodella ja se on nyt 12 vuotta. Laina oli nostettu kokonaan 31.12.2017. Tuotekehityslainan korko on 1 %. Konsernissa lainasta on IFRS 9:n mukaisesti vähennetty investoinnin avustusosuus ja lisätty jaksotettua 8 %:n kokokulua.

Business Finland rahoittaa Valoen aurinkosähköpaneelien jatkokehitystä sekä taustavirtajohdinkenttien kehitystä n. 4,1 miljoonan euron lainalla. Lainan määrä voi olla enintään 70% projektin kokonaiskustannuksista, joiden on arvioitu olevan noin 5,8 miljoonaa euroa. Laina on nostettavissa alkeperäisestä aikataulusta poiketen vuosien 2016 -2020 aikana, sillä projektin kestoajaa jatkettiin. Uusi laina-aika on 10 vuotta. Laina on nostettu nimellisarvoltaan 3,3 miljoonaa euroa 31.12.2019 mennessä. Konsernissa lainasta on IFRS 9:n mukaisesti vähennetty investoinnin avustusosuus ja lisätty jaksotettua 8 %:n kokokulua.

Pitkäaikaisissa rahoitusveloissa 31.12.2018 olleet vaihtovelkakirjalainat 1/2015, 1/2017 ja 1/2018 on vaihdettu uudeksi vaihtovelkakirjalainaksi 1/2019 helmikuussa 2019 tai konvertoitu Yhtiön uusiksi osakkeiksi vaihtovelkakirjalainan 1/2019 osuuksien vaihtamisella tapahtuneessa Yhtiön uusien osakkeiden merkinnässä 7/2019 sekä yleisölle suunnatussa osakeannissa 9-10/2019.

Lyhytaikaiset rahoitusvelat sisältävät 0,04 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan 1/2017 (tasearvo 31.12.2019: 0,04 miljoonaa). Oman pääoman osuus on arvostettu käypään arvoon vaihtovelkakirjalainan liikkeeseenlaskuhetkellä. Lainapääomasta 0,16 miljoonaa euroa konvertoitiin Yhtiön uusiksi osakkeiksi vaihtovelkakirjalainan osuuksien vaihtamisella tapahtuneessa Yhtiön uusien osakkeiden merkinnässä 7/2019 tai yleisölle suunnatussa osakeannissa 9-10/2019 ja 0,04 miljoonaa euroa maksettiin lokakuussa 2019.

Lyhytaikaiset rahoitusvelat sisältävät 0,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan 3/2019. Vaihtovelkakirjalainan velkakirjan haltijalla on oikeus vaihtaa velkakirja Valoen osakkeisiin Vaihtovelkakirjalainan mukaisin ehdoin. Valoen yhden osakkeen merkintähinta on 0,09 euroa per osake.

Korollisten velkojen maturiteettijakauma:

					2024 ja myöhemmin
31.12.2019	2020	2021	2022	2023	
Tuotekehityslaina	586	552	547	1 564	3 289
Vaihtovelkakirjalainat	563	3 494	534	0	0
Muut lainat	1 526	1 733	0	0	0
Vuokrasopimusvelka	525	298	298	90	0
Korolliset velat yhteensä	3 201	6 077	1 380	1 654	3 289

					2023 ja myöhemmin
31.12.2018	2019	2020	2021	2022	
Tuotekehityslaina	79	1 664	1 648	1 481	1 206
Vaihtovelkakirjalainat	0	521	3 441	2 134	0
Muut lainat	1 788	2 532	0	0	0
Korolliset velat yhteensä	1 867	4 717	5 089	3 615	1 206

23. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset korottomat velat	2019	2018
Ostovelat	1 866	1 556
Siirtovelat	2 162	2 659
Muut velat	1 363	124
Jatkuvat toiminnot yhteensä	5 391	4 339
Muut velat	0	75
Lopetetut toiminnot yhteensä	0	75

Ylläolevista ostoveloista (yhteensä 1,9 miljoonaa euroa) oli tilinpäätöshetkellä erääntynyt 1,8 miljoonaa euroa ja muista lyhytaikaisista veloista, siirtoveloista sekä veroveloista (yhteensä 3,5 miljoonaa euroa) oli tilinpäätöshetkellä erääntynyt 1,8 miljoonaa euroa. Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät muodostuvat henkilöstökuluista sekä korko- ja kulujaksotuksista.

24. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

Rahoitusvarojen kirjanpitoarvo ja käypä arvo ovat samat vuosina 2019 ja 2018.

Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat 3:n kategorialuokkaan kuuluvia sijoituksia.

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypä arvo oletetaan vastaavan kirjanpitoarvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta.

Rahoitusvelkojen kirjanpitoarvo ja käypä arvo ovat samat vuosina 2019 ja 2018.

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

Muista lyhytaikaisista korollisista veloista oli tilinpäätöshetkellä erääntynyt 0,3 miljoonan euroa.

Käypien arvojen hierarkiataso on 2.

Korollisten velkojen keskikorot	2019	2018
Lainat rahoituslaitoksilta ja multa	4,93 %	5,72 %

Lyhytaikaisten velkojen käypä arvo odotetaan vastaavan kirjanpitoarvoa niiden lyhyen maturiteetin johdosta.

25. Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	2019	2018
Poistot	1 699	1 232
Realisoitumattomat kurssierot	2	5
Optiot 2015	0	32
Muut erät	-130	-559
Yhteensä	1 571	711

26. Vuokrasopimukset**2019****2018**

Ei-purettavissa olevat muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat:

Yhden vuoden kuluessa	500	216
2-5 vuoden kuluessa	1 000	514
Yli viiden vuoden kuluessa	0	0

27. Muut vastuusitoumukset

Omasta puolesta annetut vakuudet

Lainat rahoituslaitoksilta	450	525
Lainat lähipiiriltä	482	0
Muut velat	281	281
Kiinnitetyt panttivelkakirjat	4 700	3 355

28. Lähipiiritapahtumat

Valoe noudattaa osakeyhtiölain ja kansainvälisen tilinpäätösstandardin (IAS 24) velvoitteita lähipiiriliiketoimien seurannassa. Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö Valoe Oyj ja konsernin tytäryhtiöt. Konsernin lähipiiriin luetaan johdon avainhenkilöinä hallituksen ja johtoryhmän jäsenet mukaan lukien toimitusjohtaja sekä henkilöt, joilla on Valoe-konsernissa huomattava vaikutusvalta sekä kyseisten henkilöiden perheenjäsenet. Myös lähipiiriin kuuluvien henkilöiden määräys- tai vaikutusvallassa tai yhteisessä määräys- tai vaikutusvallassa olevat yhteisöt kuuluvat lähipiiriin. Konsernin lähipiiriin luetaan myös yhtiöt, joilla on huomattava määräysvalta Valoe-konsernissa.

Konsernin emo- ja tytäryhtiösuhteet ovat seuraavat:

Yhtiö	Toimiala	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus
Emoyritys Valoe Oyj	Puhtaan energian sovellusten kehitys, valmistus ja myynti	Mikkeli, Suomi	100,0 %
PMJ Testline Oy	Teollisuuslaitteiden myynti	Lohja, Suomi	100,0 %
Valo Clean Energy USA Inc	Puhtaan energian sovellusten kehitys ja myynti	Canton MI, USA	100,0 %
Saulės Elementu Gamyba UAB	Aurinkokennojen valmistus ja myynti	Vilna, Liettua	100,0 %
UAB Valoe	Tuotekehitys	Vilna, Liettua	100,0 %

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 perustuvat markkinahintaan.

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

Tavaroiden ja palvelujen myynnit	2019	2018
Savcor Face Ltd - suunnittelupalveluja	0	22
Savcor Oy - tuotannon palveluja	3	12
Yhteensä	3	35
Tavaroiden ja palveluiden ostot		
SCI Invest Oy - vuokra	48	24
Savcor Face Ltd - markkinointipalveluja	0	8
SCI-Finance Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	59	66
Savcor Technologies Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	61	88
Savcor Oy - taloushallinnon palveluja	8	10
Oy Marville Ab - lakipalveluja	8	4
Yhteensä	183	199
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
SCI-Finance Oy	112	55
Savcor Technologies Oy	292	283
Savcor Oy	28	24
Muut	137	119
Yhteensä	569	481
Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	415	1 882
Pitkäaikainen muu pääomalaina lähipiiriltä	1 160	2 011
Pitkäaikainen vaihdettava laina lähipiiriltä	0	114
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	565	630
Lyhytaikaiset korkovelat lähipiirille	429	820
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	468	547
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	14	22

Savcor Face Ltd, Savcor Technologies Oy, Savcor Oy ja SCI-Finance Oy ovat Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisalonen ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalonen määräysvaltaan kuuluvia yhtiöitä.

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

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

Johdon työsuhde-etuudet	2019	2018
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	411	410
Optio-ohjelma 2015 / laskennallinen IFRS 2 -kirjaus	0	10
Yhteensä	411	420

Johdolla ei ole etuus pohjaisia eläkejärjestelyitä.

Palkat ja palkkiot

Toimitusjohtajan ja hänen sijaistensa palkat (sisältyy johdon palkkoihin)	168	168
Optio-ohjelma 2015 / laskennallinen IFRS 2 -kirjaus (sisältyy johdon optioihin)	0	4
Yhteensä	168	172

Hallituksen jäsenet ja varajäsenet:

Parpola Ville - palkkio	40	40
Parpola Ville - optio-ohjelma 2015	0	5
Savisalo Hannu	40	40
Savisalo Hannu - optio-ohjelma 2015	0	7
Savisalo Iikka - optio-ohjelma 2015	0	2
Yhteensä	80	95

Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Toimitusjohtajan eläke määräytyy Työntekijän Eläkelain mukaan.

Yhtiön johdolle ei ole tilikauden 1.1. - 31.12.2019 aikana myönnetty osakeoptioita. Yhtiöllä on voimassaolevia osakeoptioita 31.12.2019. Optiojärjestelmästä on kerrottu tarkemmin vuosikatsauksen kohdassa 20. Osakeperusteiset maksut ja vaihtovelkakirjalainat sivuilla 46-48.

29. Rahoitusriskien hallinta

RAHOITUKSELLISET RISKIT

Valoe altistuu normaalissa liiketoiminnassaan rahoitusriskeille eli korkoriskeille, luottoriskeille, valuuttariskeille ja varainhankintariskeille. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on minimoida rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen ja taseasemaan. Konsernin riskienhallinnan yleiset periaatteet hyväksyy hallitus, ja niiden käytännön toteutuksesta vastaa konsernin keskitetty talousosasto yhdessä liiketoimintaryhmien kanssa. Konsernin talousosasto tunnistaa, arvioi ja hankkii tarvittavat instrumentit riskeiltä suojautumiseen läheisessä yhteistyössä operatiivisten yksiköiden kanssa. Suojaustransaktiot toteutetaan konsernin johdon hyväksymän riskienhallintapolitiikan mukaisesti. Konserni ei ole suojannut valuuttariskiään eikä korkorisikiään.

Rahoitukseen liittyvät epävarmuustekijät

Covid-19 viruksen aiheuttama yleinen epävarmuus ja maailmantalouden mahdollinen ajautuminen syvään lamaan lisää liiketoiminnan riskejä merkittävästi. Valoe arvioi kassavirtaennusteessaan kassavirtansa kääntyvän positiiviseksi vuoden 2020 aikana. Mikäli kassavirran kääntyminen positiiviseksi lykkäytyisi yli kesäkuun 2021, saattaisivat yhtiön nyt sopimat rahoitusjärjestelyt osoittautua riittämättömiksi. Poikkeuksellisissa olosuhteissa saattaa pankkeihin tai julkista rahoitusta tarjoaviin organisaatioihin kohdistua ennalta arvaamattomia paineita, jotka saattaisivat hidastaa Valoen jo sovittujen rahoituserien kotiuttamista.

Yhtiö on budjetoinut käyttävänsä merkittävän osan sille myönnetystä rahoituksesta Liettuan kennotehtaan investointiin. Mikäli ennalta arvaamattomat tapahtumat johtaisivat siihen, ettei investointibudjetin merkittävältä ylitykseltä voitaisi välttää, saattaisi nykyinen rahoitus osoittautua liian pieneksi.

Valoe on sitoutunut käynnistämään kesäkuussa 2020 yhden miljoonan euron suuruisen osakeannin edellyttäen, että 28.5.2020 koolle kutsuttu yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävän osakeantivaltuutuksen osakeannin järjestämiseksi. Kerättävällä lisärahoituksella on tarkoitus mm. pienentää yllä mainittuja riskejä. Annin onnistumiseen liittyy nykyisissä, epävarmoissa taloudellisissa oloissa tavallistakin suurempia riskejä.

Maksuvalmius- ja pääoman riittävyysriskit

Tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuus olettamalla. Huhti- toukokuussa 2020 yhtiö allekirjoitti yhteensä 5,5 miljoonan euron uudet rahoitussopimukset: Winancen kanssa allekirjoitettiin uusi, 3,0 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen järjestely. Toukokuun alussa järjestetyssä osakeannissa Pohjoismaiden ympäristörahoitusyhtiö NEFCO teki Valoe Oyj:öön 1,25 miljoonan euron pääomasijoituksen ja myönsi 1,25 miljoonan euron velkakirjalainan. NEFCO:n laina maksetaan takaisin kuuden vuoden aikana. Lisäksi osakeannissa Savisalojen perhe lähipiiriyhtiöineen konvertoi saamisiaan osakkeiksi 1,25 miljoonan euron edestä ja Liettuan tehtaan entinen omistaja Global BOD Group SIA 0,1 miljoonan arvosta.

NEFCO:n rahoituksen arvioidaan olevan yhtiön käytettävissä kokonaisuudessaan ennen kesäkuun 2020 loppua. Winancen rahoitus on nostettavissa enintään kuudessa 500 000 euron määräisessä peräkkäisessä erässä 24 kuukauden aikana ensimmäisen erän nostopäivästä lukien kuitenkin niin, että 1,5 miljoonan euron osuus rahoituksesta olisi tarvittaessa käytettävissä kesäkuun 2020 loppuun mennessä. Valoe on sitoutunut käynnistämään kesäkuussa 2020 yhden miljoonan euron suuruisen osakeannin edellyttäen, että 28.5.2020 koolle kutsuttu yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävän osakeantivaltuutuksen osakeannin järjestämiseksi.

Näiden uusien yhteensä 5,5 miljoonan euron rahoitussopimusten sekä yhtiöllä jo käytössään olevien Business Finlandin ja Horizon 2020 HighLite-projektin rahoitussitoumusten, yhteensä noin 2,2 miljoonaa euroa, ansiosta yhtiö on arvioinut sillä olevan riittävät rahoitussitoumukset Liettuan tehdasinvestoinnin loppuunsaattamiseksi, IBC-kennotehtaan käynnistämiseen ja laajentamiseen, Juvalle siirretyn aurinkopaneelituotannon modernisointiin sekä yhtiön omaa suunnittelua olevan Valoe Odd Form -paneelin tuotantolinjan valmiiksi saattamiseen ja käynnistämiseen sekä kattamaan käyttöpääoman tarpeen liiketoiminnan jatkamiseen siihen asti, että yhtiön liiketoiminnan kassavirta kääntyy positiiviseksi.

Mikäli yhtiön liiketoiminnan kassavirta ei suunnitelmien vastaisesti kääntyisikään positiiviseksi esimerkiksi Liettuan kennotehtaan käynnistymisvaikeuksien takia, riittäisivät yhtiön rahavarat tämänhetkisen arvion mukaan kesäkuulle 2021 edellyttäen että rahoitussopimukset saadaan tuloutettua kassaan suunnitellusti.

Valoe -konsernin emoyhtiön oman pääoman riittävyyteen saattaisi liittyä olennaisia riskejä, mikäli yhtiön taloudellinen kehitys ei toteutuisi yhtiön johdon ennakoimalla tavalla.

VALUUTTARISKIT

Konserni toimii kansainvälisesti ja on siten altistunut eri valuuttapositioista aiheutuville transaktioriskeille ja riskeille, jotka syntyvät, kun eri valuutoissa olevat investoinnit muunnetaan emoyhtiön toimintavaluuttaan. Valuuttakurssiriskit syntyvät ostoista ja myynneistä muulla kuin konsernin toimintavaluutalla, valuuttamääräisistä myyntisaamisista ja ostovelosta.

Valoella on tytäryhtiössään vain euromääräisiä investointeja.

KORKORISKI

Konsernin tulot sekä operatiiviset kassavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihteluista. Konserni altistui tilikauden aikana käyvän arvon korkoriskille (kiinteäkorkoiset velat) ja rahavirran korkoriskille (vaihtuvakorkoiset velat) lähinnä velkojen korkojen osalta. Riskienhallinnan periaatteiden mukaisesti vähintään 10 % luottokannasta tulee olla kiinteäkorkoista ja lainasalkun keskimääräisen duraation tulee olla välillä 3 - 6 vuotta. Korollisesta vieraasta pääomasta kiinteäkorkoisia lainoja on 96,6 %.

LUOTTORISKI

Yrityksen liiketoimintaan liittyy normaaleja ulkomaankauppaan liittyviä luottoriskejä, joita yritys pyrkii hallitsemaan ennakkomaksuin sekä asiakkaiden maksukäyttäytymistä ja luottotietoja seuraamalla. Rahoitusvarojen tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on konsernin luottoriskin enimmäismäärä vakuuksien käypää arvoa huomioon ottamatta, siinä tapauksessa, että toiset sopimusosapuolet eivät pystyisikään täyttämään rahoitusinstrumentteihin liittyviä velvoitteitaan.

PÄÄOMAN HALLINTA

Yhtiön pääoman hallinnan tavoitteena on varmistaa yhtiön toiminnan jatkuvuus sekä osakkeenomistajien saaman arvon nousu. Pääomarakennetta hallitaan päätöksillä, jotka koskevat osakeanteja, oman pääomanehtojen instrumenttien hyödyntämistä sekä osingonjakoa. Pääomarakenteen tunnuslukuja ovat omavaraisuusaste ja nettovelkaantumisaste.

Rahoitusriskeille altistuminen	2019	2018
Lyhytaikaisen koron vaihtelu +/-2% vaikuttaisi	+/-7	+/-7

Konsernilla oli 31.12.2019 rahoituslimiitti		
Shekkililimiitti	0,45 milj. eur	0,5 milj. eur

Valuuttariskeille altistuminen

Vuonna 2019 konsernin pieni valuuttariski muodostui ETB ja USD määräisistä rahoitusvaroista ja -veloista. Seuraava herkkyyssanalyysi perustuu olemassaoleviin valuuttamääräisiin rahoitusvaroihin - ja velkoihin 31.12.2019.

Valuuttamääräiset rahoitusvarat	2019	2018
USD	96	59
ETB	672	672

Valuuttamääräiset rahoitusvelat		
USD	20	26

Netto	748	705
--------------	------------	------------

Tulosvaikutus

EUR/USD +/-10%	+/-6	+/-3
EUR/ETB +/-10%	+/-54	+/-54

Materiaalihallintariski

Merkittävimmät materiaaleihin kohdistuvat riskit ovat kuparin ja piin hintaan ja saatavuuteen liittyvät riskit sekä yleinen komponentteihin liittyvä hintariski. Materiaalien hinnankorotukset pyritään siirtämään myyntihintoihin sekä parantamaan hintakilpailukykyä tuotteita kehittämällä.

30. Raportointikauden päättymispäivän jälkeiset tapahtumat

8.1.2020 Valoe tiedotti yhtiön omien osakkeiden merkinnästä liittyen yhtiön ja Winancen välisen 19.12.2018 hyväksytyn rahoitusjärjestelyn toteuttamiseen rahoitusjärjestelyn ehtojen mukaisesti.

23.1.2020 Valoe julkaisi kutsun ylimääräiseen yhtiökokoukseen päättämään vastuullisen tilintarkastajan valinnasta edellisen päävastuullisen tilintarkastajan siirryttyä muihin tehtäviin.

6.2.2020 Valoe tiedotti sopineensa 500.000 euron lyhytaikaisesta lainasta Winancen kanssa.

13.2.2020 Valoe tiedotti saaneensa tietoonsa PRH:n tilintarkastusvalvonnan päätöksen koskien mm. Valoen päävastuullisena tilintarkastajana toiminutta KHT tilintarkastajaa. Samalla yhtiö tiedotti lykkäävänsä tilinpäätöstiedotteensa 2019 julkistamista.

17.2.2020 Valoe tiedotti 17.2.2020 kokoontuneen ylimääräisen yhtiökokouksen valinneen yhtiön tilintarkastajaksi Auditus Tilintarkastus Oy:n, jonka uusi y-tunnus on 0727888-1, ja päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Mikko Riihenmäen.

25.2.2020 Valoe tiedotti yhtiön allekirjoittaneen muncheniläisen Sono Motors GmbH:in kanssa partnerisopimuksen itselataavan sähköauton, Sionin, autoon integroitujen aurinkosähkökomponentteihin liittyvästä teknologiayhteistyöstä.

25.2.2020 Valoe tiedotti päättäneensä merkitä yhteensä 11.000.000 uutta osaketta yhtiön 24.9.2019 päättämän yhtiölle itselleen suunnattua maksutonta osakeantia koskevan antipäätöksen nojalla. Osakkeiden merkintä liittyy yhtiön rahoitusjärjestelyjen osittaiseen toteuttamiseen sen investointien rahoittamiseksi.

12.3.2020 Valoe tiedotti päättäneensä jatkaa vaihtovelkakirjalainan 4/2019 merkintäaikaa 5.5.2020 kello 18:00 asti. Muilta osin vaihtovelkakirjalainan 4/2019 ehdot säilyvät ennallaan.

31.3.2020 Valoe tiedotti korjauksesta käyttöomaisuuden luokitteluun, siirtäneensä taseessaan koneita tuotekehitysmenoista kohtaan Koneet ja kalusto, ja siitä, että tehdyllä korjauksella ei ole vaikutusta yhtiön kannattavuuteen tai omavaraisuuteen.

16.4.2020 Valoe tiedotti laajentavansa aurinkopaneelituotantoaan ja siirtävänsä paneelien valmistuksen Juvalle. Lisäksi yhtiö kertoi palkkaavansa 15 – 30 uutta työntekijää vuoden 2020 aikana.

22.4.2020 Valoe tiedotti sopineensa Winancen kanssa enintään 3 000 000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja ("Vvk-laina") koskevasta rahoitussopimuksesta, joka sisältää yhtiön osakkeisiin oikeuttavia warrantteja. Valoen tarkoituksena on tarvittaessa käyttää rahoitusta strategiansa tukemiseen siten, että puolet rahoituksesta eli 1,5 miljoonaa euroa on suunniteltu käytettävän Liettuan IBC-kennotehdasinvestointiin ja puolet eli 1,5 miljoonaa euroa Valoen kotimaan käyttöpääomatarpeisiin sekä Valoen 16.4.2020 tiedottamaan Juvan paneelitehdasinvestointiin.

24.4.2020 Valoe kutsui koolle varsinaisen yhtiökokouksen, jossa käsitellään sääntömääräisten asioiden lisäksi hallituksen ehdotus osakeantivaltuutuksen myöntämisestä hallitukselle.

6.5.2020 Valoe tiedotti, että yhtiön 5.11.2019 tiedottamasta vaihtovelkakirjalainasta 4/2019 merkittiin yhteensä 0,1 miljoonaa euroa, joka tehtiin uutena käteissijoituksena.

6.5.2020 Valoe tiedotti suunnatusta osakeannista, jossa yhtiö tarjoaa enintään 48.148.148 uutta osaketta merkittäväksi sijoittajille sekä yhtiön kaikille sellaisille velkojille (mukaan lukien yhtiön vaihtovelkakirjalainojen haltijat), joilla on merkintähetkellä vähintään 100.000 euron suuruinen riidaton saatava yhtiöltä.

6.5.2020 Valoe tiedotti sopineensa Nordic Environment Finance Corporationin (NEFCO) kanssa yhteensä 2,5 miljoonan euron rahoitusjärjestelystä.

6.5.2020 Valoe tiedotti sopineensa vaihtovelkakirjan 3/2019 uudelleenjärjestelystä.

EUR	Liite	1.1. - 31.12.2019		1.1. - 31.12.2018	
Liikevaihto	1-2	324 130,13	100 %	1 328 447,46	100 %
Hankinnan ja valmistuksen kulut		-2 983 083,22	-920 %	-2 983 379,84	-225 %
Bruttokate		-2 658 953,09	-820 %	-1 654 932,38	-125 %
Myyntin ja markkinoinnin kulut		-492 188,08		-690 558,67	
Hallinnon kulut		-631 886,37		-655 226,78	
Liiketoiminnan muut tuotot	3	177 271,43		795 709,98	
Liiketoiminnan muut kulut	9	-45 000,00		0,00	
Liikevoitto (-tappio)		-3 650 756,11	-1126 %	-2 205 007,85	-166 %
Rahoitustuotot	11	33,49		130,63	
Rahoituskulut	11	-1 942 767,71		-911 475,88	
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-5 593 490,33	-1726 %	-3 116 353,10	-235 %
Tilikauden voitto (tappio)		-5 593 490,33	-1726 %	-3 116 353,10	-235 %

EUR	Liite	31.12.2019	31.12.2018
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	12	4 440 460,58	5 335 987,12
Aineelliset hyödykkeet	13	5 476 620,74	4 822 845,13
Sijoitukset	14	3 515 504,60	13 004,60
Pitkäaikaiset saamiset	15	672 330,00	672 330,00
		14 104 915,92	10 844 166,85
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	16	674 272,27	659 388,38
Lyhytaikaiset saamiset	17	477 478,77	561 459,16
Rahat ja pankkisaamiset		3 103,66	56 981,46
		1 154 854,70	1 277 829,00
VASTAAVAA YHTEENSÄ		15 259 770,62	12 121 995,85
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
Osakepääoma	18	80 000,00	80 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18	21 870 806,06	11 803 611,25
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	18	-18 808 829,26	-15 692 476,16
Tilikauden voitto (tappio)	18	-5 593 490,33	-3 116 353,10
		-2 451 513,53	-6 925 218,01
Pakolliset varaukset			
Muut pakolliset varaukset	19	248 820,00	306 930,00
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen oman pääoman ehtoinen vieras pääoma	20	4 378 338,37	6 969 001,28
Pitkäaikainen muu vieras pääoma	20	5 743 800,00	5 883 748,50
Lyhytaikainen vieraspääoma	21	7 340 325,78	5 887 534,08
		17 462 464,15	18 740 283,86
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		15 259 770,62	12 121 995,85

Valoe korjasi aiemmin virheellisesti taseen tuotekehitysmenoihin sisältyneen aineellisen omaisuuden. Virhe on korjattu vertailukauden 2018 lukuihin ja pienentää tuotekehitysmenoja 4,8 miljoonalla ja kasvattaa vastaavasti koneiden ja kaluston arvoa 4,8 miljoonalla eurolla. Oikaisun kumulatiivinen vaikutus tilikaudella 2019 on 5,3 miljoonaa eurolla.

1 000 EUR		1-12/2019	1-12/2018
Liiketoiminnan rahavirta			
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja		-5 593	-3 116
Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta			
Poistot ja arvonalentumiset	+	1 288	1 232
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	0	4
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	-130	-792
Rahoitustuotot ja -kulut	+	1 943	908
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		-2 493	-1 765
Käyttöpääoman muutos			
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)		-15	-78
Varausten muutos		-58	87
Lyhytaikaisten myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)		39	-53
Lyhytaikaisten osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		19	55
Käyttöpääoman muutos		-15	11
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		-2 508	-1 754
Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi			
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-	496	442
Rahoituserät ja verot		-496	-442
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA		-3 004	-2 196
Investointien rahavirta			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	2 998	3 286
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA		-2 998	-3 286
Rahoituksen rahavirta			
Osakeannista saadut maksut	+	3 450	59
Bracknor Investmen rahoitusjärjestely	+	1 000	918
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	1 155	3 094
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	2 112	2 829
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	1 729	1 751
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA		5 988	5 148
RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)		-13	-334
Rahavarat tilikauden alussa		16	350
Rahavarat tilikauden lopussa		3	16
		-13	-334

Tilinpäätöksen laadinta-, arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Valoe Oyj:n tilinpäätös on laadittu voimassa olevan Suomen kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Konsernitilinpäätös on laadittu noudattaen IFRS-laadintaperiaatteita ja emoyhtiön tilinpäätös on laadittu noudattaen näitä standardeja aina, kun se on ollut mahdollista.

Arvioiden käyttö tilinpäätöksissä

Kun tilinpäätöstä laaditaan hyvän kirjanpitolain mukaisesti, yhtiön johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat raportoitujen varojen ja velkojen tilinpäätöspäivän määriin sekä raportoitujen tilikauden tuottojen ja kulujen määriin. Arvioissa ja oletuksissa on noudatettu varovaisuuden periaatetta. Lopulliset lukemat voivat poiketa näistä arvioista.

Pysyvien vastaavien arvostaminen

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu alkuperäisistä hankintamenoista arvioidun taloudellisen vaikutusajan mukaisin tasapoistoin. Uudesta käyttöomaisuudesta poistot on laskettu käyttöönottokaudelta alkaen. Poistot on tehty toimintokohtaisesti.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet	5-10 vuotta
Kehittämismenot	5-10 vuotta
Liikearvo	5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta
Koneet ja kalusto	2-7 vuotta

Pysyvien vastaavien myynnistä syntyneet voitot ja tappiot esitetään tuloslaskelmassa.

Kunnossapito ja korjaukset

Kunnossapito- ja korjausmenot kirjataan tilikauden kuluksi. Merkittävät perusparannusmenot sisällytetään aineellisen hyödykkeen kirjanpitoarvoon ja poistetaan hyödykkeen jäljellä olevana taloudellisena pitoaikana.

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot kirjataan normaalisti vuosikuluksi niiden syntymisvuonna. Tilikaudella 2019 yhtiöllä on ollut käynnissä mittava tuotekehitysprojekti, jonka kulut on yleisestä periaatteesta poiketen aktivoitu taseeseen.

Aktivoidut kehittämismenot sisältävät 1,4 miljoonaa euroa tuotekehitysmenoja, joista poistot aloitetaan arviolta vuoden 2020 aikana kehittämistyön valmistuttua. Nykyisten taseeseen aktivoitujen kehittämismenojen poistojen arvioidaan loppuvan tilikauden 2027 aikana.

Muut aineettomat hyödykkeet

Patenttien, tavaramerkin ja lisenssien hankintamenot aktivoidaan ja poistetaan tasapoistoina taloudellisena pitoaikana, pääsääntöisesti 10 vuoden aikana. Ohjelmistolisenssien hankintamenot sisältyvät aineettomiin oikeuksiin ja poistetaan 5 vuoden aikana.

Vaihto-omaisuuden arvostaminen

Vaihto-omaisuus esitetään painotetun keskihinnan periaatteen mukaisesti hankintamenon tai sitä alemman jälleenhankintahinnan tai todennäköisen myyntihinnan määräisenä.

Valuuttamääräiset erät

Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän Suomen Pankin noteeraamaan keskikurssiin.

Tuloutusperiaatteet

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista vähennetään myynnin välilliset verot, alennukset ja myyntiin liittyvät kurssierot. Tuotot tavaroiden ja palveluiden myynnistä tuloutetaan kun ne on toimitettu/suoritettu.

Yhtiöllä ei ole tuottoja tavaroiden ja palvelujen luovuttamisesta keskeneräisistä projekteista tilikaudella 2019.

Varaukset

Varaus kirjataan taseeseen, kun yritykselle syntyy oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, joka todennäköisesti edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen, ja jonka määrä on arvioitavissa luotettavasti. Varauksena kirjataan määrä, joka vastaa yhtiön johdon parasta arviota menoista, jota syntyneen veloitteen täyttäminen edellyttää tilinpäätöspäivänä. Varaukset voivat liittyä esimerkiksi liiketoimintojen uudelleenjärjestelyihin, tappiollisiin sopimuksiin, oikeudenkäynteihin tai veroriskeihin.

Takuuvaraus kirjataan kerran vuodessa projektikohtaisesti sen hetken parhaaseen tietoon perustuen.

Tappiollisista sopimuksista kirjataan varaus, kun veloitteiden täyttämiseksi vaadittavat välttämättömät menot ylittävät sopimuksesta saatavat hyödyt.

Seuraavissa liitetiedoissa luvut on esitetty tuhansina euroina, ellei toisin ole mainittu.

Tuloslaskelman liitetiedot

1. Liikevaihdon jakautuminen markkina-alueittain	2019	2018
Eurooppa	324	1 283
Amerikka	0	22
Aasia ja Australia	0	23
Yhteensä	324	1 328

2. Valmiusasteen perusteella tuloutettavat pitkän valmistusajan vaativat hankkeet

Valmiusasteen mukaan tuotoksi kirjatun liikevaihdon osuus koko tilikauden liikevaihdosta	0,0 %	10,9 %
Valmiusasteen mukaan tuloutettujen mutta asiakkaille luovuttamatta olevien pitkäaikaishankkeiden tuotoiksi tilikaudella kirjattu määrä	0	145
Pitkäaikaishankkeiden tuotoiksi kirjaamatta oleva määrä valmiusasteen mukaan tuloutettavista hankkeista	0	23

Yhtiöllä ei ollut valmiusasteen perusteella tuloutettavia pitkän valmistusajan vaativia hankkeita tilinpäätöksessä 2019.

3. Liiketoiminnan muut tuotot	2019	2018
Edellisen vuoden virheellisen jaksotuksen oikaisu	128	0
Muut tuotot	49	796
Yhteensä	177	796

4. Materiaalit ja palvelut

Aineet ja tarvikkeet		
Ostot tilikauden aikana	366	547
Varaston muutos	-4	20
Yhteensä	362	567
Ulkopuoliset palvelut	272	272
Yhteensä	634	839

5. Henkilöstön lukumäärä

Tilikauden aikana keskimäärin

Hankinta ja valmistus	13	11
Tuotekehitys	7	6
Markkinointi	2	2
Hallinto	3	3
Yhteensä	24	21

Kauden lopussa

Hankinta ja valmistus	12	15
Tuotekehitys	8	6
Markkinointi	2	2
Hallinto	3	3
Yhteensä	24	25

6. Henkilöstökulut	2019	2018
Palkat ja palkkiot	1 371	1 274
Eläkekulut	214	233
Muut henkilösivukulut	54	52
Yhteensä	1 639	1 559

7. Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	168	168
Hallituksen jäsenet	80	80
Yhteensä	248	248

8. Poistot ja arvonalentumiset

Hankinnan ja valmistuksen poistot	1	4
Kehittämismenojen poistot	1 101	1 226
Myyntin ja markkinoinnin poistot	2	2
Hallinnon poistot	0	0
Kehittämismenojen arvonalentumiset	184	0
Yhteensä	1 288	1 232

Alaskirjauksesta 106 tuhatta euroa kohdistui Crome I aurinkopaneeliin liittyvään kehittämismenoon. Crome II aurinkopaneeli on vuodesta 2018 alkaen korvannut edeltäjänsä, eikä yhtiö usko enää myyvänsä Crome I -mallia. Alaskirjauksesta 78 tuhatta euroa kohdistui ensimmäisen sukupolven CBS polymeeriseen taustavirtajohtimeen, jota ei enää erillisenä tuotteena tulla tarjoamaan asiakkaille.

9. Liiketoiminnan muut kulut	2019	2018
Saamisten alaskirjaukset	45	0
Yhteensä	45	0

10. Tilintarkastajan palkkiot**Auditus Tilintarkastus Oy**

Tilintarkastuspalkkiot	58	56
Todistukset ja lausunnot	1	5
Yhteensä	59	61

11. Rahoitustuotot ja -kulut**Korkokulut ja muut rahoituskulut**

Korkokulut	1 093	738
Listautumismenot	627	0
Muut rahoituskulut	214	166
Valuuttakurssitappiot	9	8
Rahoituskulut yhteensä	1 943	911

Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-1 943	-911
--	---------------	-------------

Oman pääoman ehtoisten lainojen korkoja on kuluksi kirjaamatta yhteensä 1,0 miljoonaa euroa (tilivuodelta 2019 0,4 miljoonaa euroa ja aikaisemmilta tilivuosilta 0,5 miljoonaa euroa).

Taseen liitetiedot

12. Aineettomat hyödykkeet

1 000 EUR	Kehittämismenot	Aineettomat oikeudet	Muu aineeton hyödyke	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2019	11 159	299	108	11 566
Lisäykset	226	0	0	226
Siirrot erien välillä	-49	0	0	-49
Hankintameno 31.12.2019	11 336	299	108	11 743
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2019	-5 931	-191	-108	-6 230
Tilikauden poisto	-865	-23	-1	-889
Arvonalennukset	-184	0	0	-184
Kertyneet poistot 31.12.2019	-6 979	-215	-108	-7 302
Kirjanpitoarvo 1.1.2019	5 228	107	1	5 336
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	4 357	84	0	4 440

1 000 EUR	Kehittämismenot	Aineettomat oikeudet	Muu aineeton hyödyke	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2018	10 364	299	108	10 771
Lisäykset	795	0	0	795
Hankintameno 31.12.2018	11 159	299	108	11 566
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2018	-4 790	-168	-88	-5 046
Tilikauden poisto	-1 141	-23	-20	-1 184
Kertyneet poistot 31.12.2018	-5 931	-191	-108	-6 230
Kirjanpitoarvo 1.1.2018	5 574	131	21	5 725
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	5 228	107	1	5 336

Valoe luokittelee uudelleen aiemmin virheellisesti taseen tuotekehitysmenoihin sisältyneen aineellisen omaisuuden. Virhe on korjattu vertailukauden 2018 lukuihin ja pienentää tuotekehitysmenoja 4,8 miljoonalla ja kasvattaa vastaavasti koneiden ja kaluston arvoa 4,8 miljoonalla eurolla. Oikaisun kumulatiivinen vaikutus tilikaudella 2019 on 5,3 miljoonaa eurolla.

Mikäli yhtiö epäonnistuisi liiketoimintasuunnitelmansa toteuttamisessa, saattaisi se johtaa aineettomien hyödykkeiden alaskirjaukseen.

Hankekohtainen erittely aktivoiduista kehittämismenoista	2019	2018
Perusteknologian siirto Kiinasta	2 937	3 525
Tuotantolinjan prototyypin kehitys	263	478
Aurinkopaneelien reseptiikka (Crome II, Chrystal ja Chrystal Twin)	142	228
MWT -kennojen tuotekehitys	541	572
Tulevaisuuden pv-tekniikan kartoitus	473	425
Yhteensä	4 357	5 228

Hankekohtaisiin kehittämismenojen aktivointeihin liittyvistä mahdollisista alaskirjausriskeistä on kerrottu konserniliitetietojen kohdassa 12. Aineettomat hyödykkeet.

13. Aineelliset hyödykkeet

1 000 EUR	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2019	5 070	5 070
Lisäykset	820	820
Vähennykset	0	0
Siirrot erien välillä	49	49
Hankintameno 31.12.2019	5 940	5 940
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2019	-248	-248
Tilikauden poisto	-216	-216
Kertyneet poistot 31.12.2019	-463	-463
Kirjanpitoarvo 1.1.2019	4 823	4 823
Hankintameno 31.12.2019	5 477	5 477

1 000 EUR	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2018	1 906	1 906
Lisäykset	3 164	3 164
Hankintameno 31.12.2018	5 070	5 070
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2018	-200	-200
Tilikauden poisto	-47	-47
Kertyneet poistot 31.12.2018	-248	-248
Kirjanpitoarvo 1.1.2018	1 706	1 706
Kirjanpitoarvo 31.12.2018	4 823	4 823

14. Sijoitukset**Osuudet saman konsernin yrityksissä**

	Kotipaikka	Emoyhtiön omistusosuus	Konsernin omistusosuus
PMJ testline Oy	Lohja, Suomi	100,0 %	
Valo Clean Energy USA Inc.	Canton MI, USA	100,0 %	
UAB, Saulės Elementu Gamyba	Vilna, Liettua	100,0 %	
UAB Valoe	Vilna, Liettua	100,0 %	

Kaikki konserniyhtiöt on yhdistelty emoyhtiön konsernitilinpäätökseen.

Muut osakkeet ja osuudet

	2019	2018
Kiinteistö Oy Musko II, viikko-osake	3	3
Helsinki Halli Oy B-osakkeet 2 kpl	6	6
Yhteensä	9	9

Kiinteistö Oy Musko II osakkeiden hankintamenon on katsottu vastaavan käypää arvoa.
Helsinki Halli Oy B-osakkeisiin on tehty arvonalentumiskirjaus käypään arvoon vuonna 2012.

15. Pitkäaikaiset saamiset

Lainasaaminen Etiopia	672	672
Yhteensä	672	672

Etiopian projekti on aktivoitavissa olosuhteiden Etiopiassa ja yhtiön muiden resurssien sen salliessa. Projektin aktivoituessa saaminen on tarkoitus muuttaa vähemmistö-sijoitukseksi Etiopian yhteisyritykseen. Yhtiön näkemyksen mukaan sillä on käytävissä tarvittavat resurssit projektin uudelleen käynnistämiseksi kun Liettuan kennotehdasinvestointi alkaa tuottaa kassavirtaa tilikauden 2020 lopulla.

16. Vaihto-omaisuus

	2019	2018
Aineet ja tarvikkeet	140	151
Muu vaihto-omaisuus	386	386
Valmiit tuotteet/tavarat	149	123
Yhteensä	674	659

17. Lyhytaikaiset saamiset**Saamiset saman konsernin yrityksiltä**

Muut saamiset	85	0
Yhteensä	85	0

Saamiset muilta

Myyntisaamiset	18	29
Maksetut ennakot	266	272
Muut saamiset	60	73
Siirtosaamiset	49	188
Yhteensä	392	562

Lyhytaikaiset saamiset yhteensä

477	562
------------	------------

Siirtosaamisten olennaiset erät	2019	2018
Vuokraennakot	37	37
Henkilösivukulujen jaksotus	0	4
Osatuloutussaamiset	0	145
Muut siirtosaamiset	12	2
Yhteensä	49	188

18. Oma pääoma

Osakepääoma 1.1.	80	80
Osakepääoma 31.12.	80	80

Sidottu oma pääoma yhteensä	80	80
------------------------------------	-----------	-----------

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	11 804	10 542
Omien osakkeiden myynti - Winance ja Bracknor	1 186	966
Suunnattu osakeanti lainaosuuksia vaihtamalla	1 735	0
Suunnattu osakeanti yleisölle	7 146	295
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	21 871	11 804

Kertyneet voittovarot 1.1.	-18 809	-15 692
Tilikauden tulos	-5 593	-3 116
Kertyneet voittovarot 31.12.	-24 402	-18 809

Vapaa oma pääoma yhteensä	-2 532	-7 005
----------------------------------	---------------	---------------

Oma pääoma yhteensä	-2 452	-6 925
----------------------------	---------------	---------------

Pääomalainat	4 378	6 969
Oma pääoma ja pääomalainat yhteensä	1 927	44

Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta

Kertyneet voittovarot 31.12.	-24 402	-18 809
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	21 871	11 804
Kirjaamattomat oman pääoman ehtoisten lainojen korot	-960	-1 009
Taseeseen aktivoidut kehittämiskulut	-4 357	-5 228
Yhteensä	-7 849	-13 243

Oman pääoman ehtoisten lainojen olennaiset ehdot				2019	2018
	Korko	Eräpäivä	Vaihtosuhte		
Vaihtovelkakirjalaina 1/2012	8,0 %	n/a	n/a	364	364
Vaihtovelkakirjalaina 1/2015	8,0 %	n/a	2,00	0	999
Vaihtovelkakirjalaina 1/2017	0,0 %	1.2.2019	2,00	0	400
Vaihtovelkakirjalaina 1/2018	8,0 %	31.5.2021	0,55	0	1 000
			Painotettu ka16.4.-		
Vaihtovelkakirjalaina 2/2018	8,0 %	15.10.2021	15.10.21 -15%	2 195	2 195
Vaihtovelkakirjalaina 1/2019	8,0 %	31.5.2022	0,15	415	0
			Painotettu ka16.4.-		
Vaihtovelkakirjalaina 2/2019	8,0 %	15.10.2021	15.10.21 -15%	144	0
Vaihtovelkakirjalaina 4/2020	8,0 %	15.4.2022	0,09	100	0
Muut oman pääoman ehtoiset la	12,0 %	30.6.2021	n/a	270	775
Muut oman pääoman ehtoiset la	15,0 %	30.6.2021	n/a	890	1 236
				4 378	6 969

Oman pääoman ehtoiset lainat ja niiden korot voidaan maksaa takaisin ainoastaan osakeyhtiölain 12 luvun ehtojen täyttyessä.

Valoe Oyj:llä on tilinpäätöshetkellä 31.12.2019 kuluksi kirjaamattomia ja maksamattomia korkoja vuonna 2012 otettuun vaihtovelkakirjalainaan 0,1 miljoonaa euroa, vuonna 2018 otettuun vaihtovelkakirjalainaan 0,2 miljoonaa euroa ja vuonna 2019 otettuihin kolmeen vaihtovelkakirjalainaan 0,04 miljoonaa euroa. Lainojen korkoa voidaan maksaa vuosittain vain siltä osin kuin Valoe Oyj:n vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Korkoa lasketaan 2012, 2018 ja 2019 otetuille vaihtovelkakirjalainoille 8%. Yhtiöllä ei ole vapaata omaa pääomaa tilikauden lopussa. Edellä mainittujen, yhteensä 0,4 miljoonan euron, kirjaamattomien vaihtovelkakirjalainojen korkojen lisäksi Valoe Oyj:llä on tilinpäätöshetkellä 31.12.2019 muiden oman pääoman ehtoisten lainojen korkoja kuluksi kirjaamatta yhteensä 0,6 miljoonaa euroa. Konsernissa korot on kirjattu kuluksi IFRS:n mukaisesti.

Valoe -konsernin emoyhtiön oman pääoman riittävyyteen liittyy olennaisia riskejä, mikäli yhtiön taloudellinen kehitys tai suunnitellut rahoitusjärjestelyt eivät toteudu yhtiön johdon ennakoimalla tavalla.

19. Pakolliset varaukset	2019	2018
Takuuvaraukset	249	307
Yhteensä	249	307

20. Pitkäaikainen vieras pääoma	2019	2018
Velat muille, jotka erääntyvät 1-5 vuoden kuluttua		
Pääomalainat	4 378	6 969
Lainat rahoituslaitoksilta	4 023	5 290
Yhteensä	8 401	12 259
Velat muille, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 721	594
Yhteensä	1 721	594
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	10 122	12 853
21. Lyhytaikainen vieras pääoma		
Velat saman konsernin yrityksille		
Lainat saman konsernin yrityksiltä	2	2
Yhteensä	2	2
Velat muille		
Vaihtovelkakirjalainat	540	250
Lainat rahoituslaitoksilta	1 395	1 107
Muut lainat	1 116	1 281
Ostovelat	1 746	1 569
Muut velat	1 361	186
Siirtovelat	1 180	1 493
Yhteensä	7 339	5 886
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	7 340	5 888
Siirtovelkojen olennaiset erät		
EU:lta saadut avustukset tuotekehitysprojekteihin	67	67
Korkojaksotukset	405	480
Henkilöstökulujen jaksotus	398	612
Hallituspalkkiojaksotus	113	97
Muut kulujaksotukset	157	170
Muut siirtovelat	40	67
Yhteensä	1 180	1 493
22. Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot		
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinnityksiä		
Lainat rahoituslaitoksilta	450	525
Velat lähipiirille	482	0
Muut velat	281	281
Annetut yritysikiinnitykset	4 700	3 355
Vuokravastuut		
Seuraavana vuonna erääntyvät	500	216
Myöhemmin erääntyvät	1 000	514

23. Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluville henkilöille ei ole myönnetty lainoja eikä heidän puolestaan ole annettu takauksia tai muita vakuuksia.

Lähipiiritapahtumat on eritelty konsernin liitetiedoissa kohdassa 28. sivuilla 52 - 54.

24. Konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista koskevat liitetiedot

Valoe Oyj on Valoe-konsernin emoyhtiö.

Osoite josta konsernitilinpäätös saatavissa

Insinöörinkatu 5, 50150 Mikkeli
tai www.valoe.com

Mikkelissä 7. päivänä toukokuuta 2020



Hannu Savisalo
hallituksen puheenjohtaja



Ville Parpola
hallituksen varapuheenjohtaja



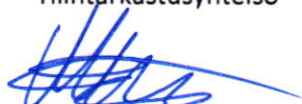
Iikka Savisalo
hallituksen jäsen
toimitusjohtaja

Tilintarkastajien tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Tampereella 7. päivänä toukokuuta 2020

Auditus Tilintarkastus Oy
Tilintarkastusyhteisö



Mikko Riihenmäki
KHT-tilintarkastaja

Tilintarkastuskertomus

Valoe Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Valoe Oyj:n (y-tunnus 0749606-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2019. Tilinpäätös 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 lakisääteiset vaatimukset.

Tietyn seikan painottaminen – kehittämismenojen arvostus

Haluamme kiinnittää huomiota taseen pysyviin vastaaviin aktivoituihin kehittämismenoihin, yhteensä 4,2 miljoonaa euroa. Yhtiön johto on laatinut IAS 36:n mukaisen arvonalennustestauksen, jossa kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty käyttöarvoon perustuen. Käyttöarvo lasketaan perustuen diskontattuihin rahavirtaennusteisiin, joiden taustalla olevien keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää johdon harkintaa. Harkinta liittyy mm. tulonodotuksiin, diskonttauksessa käytettävään markkinakorkoon ja vieraan pääoman korkoon.

Kehittämismenojen arvostukseen saattaa sisältyä epävarmuutta, millä on olennaista vaikutusta yhtiön taloudellista asemaa arvioitaessa.

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 lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Emme ole suorittaneet emoyhtiölle emmekä konserniyrityksille muita kuin tilintarkastuspalveluja

Olennaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden 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 tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän on sisällytetty arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA

Toiminnan jatkuvuus

Yhtiön rahoitustilanne on ollut tilikauden 2019 aikana ja lopussa erittäin kireä ja maksuvalmius heikko.

Konsernilla oli tilinpäätöshetkellä erääntyneitä velkoja 3,7 miljoonaa euroa. Konsernin liiketoiminnan rahavirta on ollut negatiivinen tilikausilla 2018 ja 2019

Tilinpäätöksessä ja toimintakertomuksessa 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 2019 aikana uusilla lainoilla, vaihtamalla vaihtovelkakirjoja osakeannin yhteydessä osakkeiksi ja tekemällä maksujärjestelyjä olemassa oleviin lainoihin. Lisäksi yhtiö on päättänyt, ettei se käynnistä toimitusprojektejaan täydellä teholla, ennen kuin toimitussopimusten mukainen projektien erityisrahoitus on yhtiön käytettävissä. Myös investoinnit ajoitetaan sellaiseen hetkeen, että rahoitus ja toiminnan jatkuvuus on turvattu.

Tarkastustoimenpiteisiimme on kuulunut yhtiön kassavirtaennusteen, tilauskannan ja rahoituksen riittävyyden arviointia. Lisäksi olemme keskustelleet yhtiön edustajien kanssa liiketoiminnan kehityksestä ja yhtiön tulevaisuudennäkymistä.

Toiminnan jatkuvuus riippuu yhtiön liiketoiminnan ja sen rahavirtojen kehityksestä ja siitä, että yhtiö kykenee sopimaan erääntyneiden lainojen ja muiden erääntyneiden velkojen maksusta velkojiensa kanssa.

Vuoden 2020 alussa yhtiö on sopinut uusista rahoitusjärjestelyistä, mitkä yhtiön johdon näkemyksen mukaan varmistavat toiminnan jatkuvuuden 30.6.2021 saakka.

Aktivoidut kehittämismenot 4,2 miljoonaa euroa (Konsernitilinpäätöksen laatisperiaatteet sekä liitetiedot 6. ja 12. Emoyhtiön tilinpäätöksen laadinta-, arvostus- ja jaksotusperiaatteet sekä liitetieto 12.)

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2019 aktivoitujen kehittämismenojen kirjanpitoarvo oli 4,2 miljoonaa euroa, mikä on 27 % konsernitaseesta. Emoyhtiön aktivoidut kehittämismenot olivat 4,4 miljoonaa euroa, mikä on 29 % emoyhtiön taseesta.

Olemme arvioineet kehittämismenojen sisältöä ja aktivointiperusteita, alkuperäisiä projekti- suunnitelmia ja keskustelleet suunnitelmien muutoksista yhtiön edustajien kanssa.

Tarkastustoimenpiteisiimme on kuulunut myös käyttöomaisuuskirjanpidon

Osana kehittämismenojen kirjanpitokäsittelyä johto joutuu käyttämään harkintaa ja tekemään arvioita, jotka vaikuttavat kirjanpitoarvoihin ja poistomenetelmiin.

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. tulonodotuksiin, diskonttauksessa käytettävään markkinakorkoon ja vieraan pääoman korkoon.

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

täsmäyttäminen pääkirjanpitoon, poistomenetelmien asianmukaisuuden arviointi sekä poistolaskennan testaaminen.

Lisäksi olemme keskustelleet yhtiön edustajien kanssa siitä, miten kehittämismenoja seurataan ja käsitellään kirjanpidossa, arvioineet poistoaikojen oikeellisuutta sekä poistojen aloitushetken määrittämistä.

Olemme analysoineet johdon arvioita ja oletuksia, joiden perusteella tulevien vuosien rahavirtaennusteet on laadittu. Kehittämismenojen arvostukseen vaikuttaa merkittävästi johdon laskelmissaan käyttämä diskonttauskorko sekä tuleva liiketoiminnan kehittyminen.

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 hyväksyttyjen 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 soveltuvissa 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.

Muut raportointivelvoitteet**Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot**

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 17.2.2020 alkaen.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen. 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 tilintarkastusta suoritettaessa 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 ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Tampereella 7. toukokuuta 2020

AUDITUS TILINTARKASTUS OY
Tilintarkastusyhteisö

Mikko Riihenmäki
KHT-tilintarkastaja

HALLINNOINTI

Valoe Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden hallinto perustuu lakiin, yhtiöjärjestykseen ja vuonna 2015 voimaan tulleeseen Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodiin. Yhtiö noudattaa myös Finanssivalvonnan standardeja ja NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sääntöjä.

Selvitys Valoen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) on laadittu arvopaperimarkkinayhdistys ry:n hyväksymän Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksen 54 ja AML 2 luvun 6§:n 3 momentin mukaisesti.

Hallinnointikoodi on julkisesti saatavilla arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internet-sivuilla osoitteessa www.cgfinland.fi. Selvitys Valoen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä annetaan toimintakertomuksesta erillisenä kertomuksena. Hallitus on käsitellyt selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä kokouksessaan toukokuussa 2020.

Valoe noudattaa listayhtiöiden hallinnointikoodia seuraavin poikkeamin:

- Suositus 9 – Valoen hallituksen kokoonpano poikkeaa hallinnointikoodin mukaisesta vaatimuksesta, että hallituksen jäsenenä on oltava molempia sukupuolia. Valoen vuoden 2019 varsinainen yhtiökokous ei valinnut naisia yhtiön hallituksen jäseniksi.

– Suositus 14 - Valoen hallituksen kokoonpano poikkeaa hallinnointikoodin riippumattomuussuosituksista, jonka mukaan hallituksen jäsenten enemmistön on oltava yhtiöstä riippumattomia ja kahden tähän enemmistöön kuuluvista on oltava riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Vuonna 2019 Valoen hallituksen kolmesta jäsenestä yksi oli riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista. Perustelu tälle poikkeamalle on, että merkittävän osan Valoen osakkeista omistavat Savisalalon perheen jäsenet tai heidän omistamansa yhtiöt. Näin ollen Valoen yhtiökokous on nähnyt tarkoituksenmukaiseksi hallituksen jäseniä valitessaan, että hallituksen kokoonpanossa on vahva omistajaedustus.

– Suositus 24 - Yhtiön hallitus ei ole perustanut erillistä tarkastusvaliokuntaa, koska yhtiön liiketoiminnan laajuus ei edellytä taloudellista raportointia ja valvontaa koskevien asioiden valmistelua koko hallitusta pienemmässä kokoonpanossa. Hallitus hoitaa tarkastusvaliokunnan tehtävät.

KONSERNIRAKENNE

Valoen pääkonttori on Mikkelissä. Valoe-konsernin hallinnosta ja toiminnasta vastaavat yhtiökokouksen valitsema hallitus ja toimitusjohtaja.

YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kesäkuun loppuun mennessä. Ylimääräinen yhtiökokous pidetään, jos hallitus katsoo sen tarpeelliseksi tai se muuten lain mukaan on pidettävä. Yhtiökokous pidetään yhtiön kotipaikassa Mikkelissä tai hallituksen niin päättäessä Helsingissä.

Kutsu yhtiökokoukseen on julkaistava pörssitiedotteella ja yhtiön internet-sivuilla aikaisintaan kolme kuukautta ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää ja viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta, kuitenkin aina vähintään yhdeksän päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Hallitus voi myös päättää kokouskutsun julkaisemisesta valtakunnallisessa päivälehdessä.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä:

- tilinpäätös
- tilintarkastuskertomus

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on päätettävä:

- tilinpäätöksen vahvistamisesta
- toimenpiteistä, joihin vahvistetun taseen mukainen voitto antaa aihetta
- vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
- hallituksen jäsenten lukumäärästä
- hallituksen jäsenten palkkioista ja matkakustannusten korvauserusteista

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on valittava:

- hallituksen jäsenet ja tarvittaessa heille varajäsenet
- tilintarkastaja ja hänelle tarvittaessa varamies

HALLITUS

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään seitsemän jäsentä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet vuodeksi kerrallaan. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan. Valoe-konsernin emoyhtiön hallitus päättää tytäryhtiöiden hallitusten kokoonpanoista.

HALLITUKSEN PÄÄASIALLISET TEHTÄVÄT

Hallituksen tehtävänä on osakeyhtiölain mukaan huolehtia yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus ohjaa ja valvoo yhtiön toimivaa johtoa, nimittää ja erottaa toimitusjohtajan, hyväksyy yhtiön strategiset tavoitteet, budjetin, investointien kokonaismäärän ja niiden jakautumisen sekä käytettävät palkkiojärjestelmät, päättää laajakantoisista sopimuksista ja riskienhallinnan periaatteista sekä varmistaa johtamisjärjestelmän toiminnan, vahvistaa yhtiön vision ja toiminnassa noudatettavat arvot sekä organisaatiomallin, hyväksyy ja julkistaa osavuositarkastukset, muut pörssitiedotteet, vuosikertomuksen ja tilinpäätöksen sekä määrittelee yhtiön osinkopolitiikan ja kutsuu koolle yhtiökokouksen. Hallituksen tehtävänä on edistää yhtiön ja kaikkien osakkeenomistajien etua.

Hallitus kokoontui 75 kertaa vuonna 2019. Hallituksen jäsenten osallistumisprosentti kokouksiin oli 100 prosenttia. Kunkin hallituksen jäsenen osallistumisprosentit on esitetty alla kohdassa hallituksen kokoonpano.

HALLITUKSEN VALIOKUNNAT

Hallitus päätti vuonna 2008 lakkauttaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan, koska yhtiön liiketoiminnan laajuus ei edellytä nimitys- ja palkitsemisasioiden valmistelua koko hallitusta pienemmässä kokoonpanossa. Samaa toimintatapaa jatkettiin vuonna 2019.

Yhtiön hallitus ei ole perustanut erillistä tarkastusvaliokuntaa, koska yhtiön liiketoiminnan laajuus ei edellytä taloudellista raportointia ja valvontaa koskevien asioiden valmistelua koko hallitusta pienemmässä kokoonpanossa. Hallitus hoitaa tarkastusvaliokunnan tehtävät.

HALLITUKSEN KOKOONPANO

Vuoden 2019 varsinaisessa yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin kolme jäsentä.

Hannu Savisalo

- hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2009
- s.1946, DI, teollisuusneuvos
- Savcor Communications Pty. Ltd:n hallituksen jäsen, Savcor Technologies Oy:n hallituksen puheenjohtaja, Savcor Invest B.V.:n hallituksen jäsen
- 26.396.924 Valoe Oyj:n osaketta Savcor Communications Pty Ltd:n, Savcor Invest B.V.:n, SCI-Finance Oy:n, Savcor Oy:n ja Savcor Technologies Oy:n kautta.
- Vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaisia optio-oikeuksia 45.430 kpl:tta
- Läsnaöloprosentti hallituksen kokouksissa vuonna 2019: 100%

Ville Parpola

- hallituksen varapuheenjohtaja ja riippumaton jäsen vuodesta 2015
- s. 1972, OTM
- hallituksen puheenjohtaja Tonfisk Design Oy:ssä ja Oy Marville Ab:ssa.
- Parpola toimii yrittäjänä ja lakimiehenä omassa yrityksessään. Hänellä on pitkä kokemus Valoe Oyj:stä. Hän on toiminut lakiasiaintohtajana Valoen edeltäjissä PMJ automec Oyj:ssä ja Cencorp Oyj:ssä vuosina 1999 – 2010.
- Parpola omistaa suoraan 244.160 Valoe Oyj:n osaketta ja Oy Marville Ab:n kautta 23.518 Valoe Oyj:n osaketta
- Vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaisia optio-oikeuksi 30.030 kappaletta.
- Läsnaöloprosentti hallituksen kokouksissa vuonna 2019: 100%

likka Savisalo

- hallituksen jäsen vuodesta 2009
- s.1972, BBA (Accounting)
- Valoe Oyj:n toimitusjohtaja
- Savisalo omistaa suoraan 6.216.709 Valoe Oyj:n osaketta ja Savcor Communications Pty Ltd:n, Savcor Invest B.V.:n, SCI-Finance Oy:n, Savcor Oy:n ja Savcor Technologies Oy:n kautta 26.396.924 Valoe Oyj:n osaketta.
- Vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaisia optio-oikeuksia 40.810 kpl:tta
- Läsnäoloprosentti hallituksen kokouksissa vuonna 2019: 100%

HALLITUKSEN RIIPPUMATTOMUUSARVIOINTI

Hallitus arvioi jäsentensä riippumattomuuden yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista.

Vuonna 2019 tehdyn riippumattomuusarvioinnin perusteella Valoen hallituksen kokoonpano poikkeaa hallinnointikoodin riippumattomuussuosituksista.

- Yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista riippumaton hallituksen jäsen oli Ville Parpola.
- likka Savisalo ja Hannu Savisalo käyttävät määräysvaltaa Savcor-yhtiöissä ja toimivat niiden hallintoelimissä.

Perustelu tälle poikkeamalle on, että merkittävän osan Valoen osakkeista omistavat Savisalon perheen jäsenet tai heidän omistamansa yhtiöt. Näin ollen Valoen yhtiökokous on nähnyt tarkoituksenmukaiseksi hallituksen jäseniä valitessaan, että hallituksen kokoonpanossa on vahva omistajaedustus.

TOIMITUSJOHTAJA

Toimitusjohtajan tehtävänä osakeyhtiölain mukaan on hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Toimitusjohtajan on annettava hallitukselle ja sen jäsenille tiedot, jotka ovat tarpeen hallituksen tehtävien hoitamiseksi. Toimiin, jotka yhtiön toiminnan laajuuden ja laadun huomioon ottaen ovat epätavallisia tai laajakantoisia, toimitusjohtaja saa ryhtyä vain, mikäli hallitus on hänet siihen valtuuttanut tai hallituksen päätöstä ei voida odottaa aiheuttamatta yhtiön toiminnalle olennaista haittaa. Viimeksi mainitussa tapauksessa on hallitukselle niin pian kuin mahdollista annettava toimenpiteestä tieto. Toimitusjohtaja vastaa operatiivisesta toiminnasta, budjetin toteutumisesta, Valoe-konsernin tuloksesta ja suorien alaistensa toiminnasta.

JOHTORYHMÄ

Konsernin johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa yhtiön operatiivisessa johtamisessa, valmistelee hallituksen ja toimitusjohtajan käsiteltäviä asioita sekä suunnittelee ja valvoo liiketoimintayksiköiden toimintaa. Konsernin johtoryhmä kokoontuu tarvittaessa, vähintään kuitenkin kaksi kertaa kuukaudessa. Johtoryhmän puheenjohtajana toimii toimitusjohtaja.

likka Savisalo

- Toimitusjohtaja vuodesta 2012
- hallituksen jäsen vuodesta 2009
- s.1972, BBA (Accounting)
- Savisalo omistaa suoraan 6.216.709 Valoe Oyj:n osaketta ja Savcor Communications Pty Ltd:n, Savcor Invest B.V.:n, SCI-Finance Oy:n, Savcor Oy:n ja Savcor Technologies Oy:n kautta 26.396.924 Valoe Oyj:n osaketta.
- Vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaisia optio-oikeuksia 40.810 kpl:tta

Seija Kurki

- talousjohtaja, johtoryhmän jäsen vuodesta 2012
- s. 1963, BBA (Accounting)
- Seija Kurki on työskennellyt vuodesta 1984 alkaen johtotehtävissä Savcor -yhtiöiden taloushallinnossa
- 68.166 Valoe Oyj:n osaketta.
- Vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaisia optio-oikeuksia 17.710 kpl:tta

Sami Lindfors

- Cleantech -liiketoimintojen johtaja, johtoryhmän jäsen vuodesta 2010
- s. 1975, MBA
- Sami Lindfors aloitti työskentelyn Savcor -konsernissa 1996. Vuonna 2001 hän siirtyi Kiinaan Guangzhouhun Kiinan liiketoimintojen johtajaksi, ja vuodesta 2004 lähtien hän toimi Savcor Facen Kiinan liiketoimintojen johtajana. Vuonna 2013 hänet nimitettiin Valoen Cleantech -toimintojen johtajaksi
- 88.888 Valoe Oyj:n osaketta
- Vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaisia optio-oikeuksia 17.710 kpl:tta

Jose Basso

- Valoen Liettuan liiketoiminnan johtaja, johtoryhmän jäsen vuodesta 2019
- SVP, Sales and Marketing, Valoe USA vuodesta 2014
- s. 1965, MBA (Marketing and International Business), Industrial Engineering -tutkinto
- José Bassolla on mittava kokemus kansainvälisestä liiketoiminnasta. Vuodesta 2006 alkaen hän on toiminut Savcor Face Ltd:n ja Savcor Mexicon toimitusjohtajana vastuualueenaan Pohjois-Amerikan markkinat. Joulukuusta 2019 alkaen Jose Basso on vastannut Vilnan aurinkokennotehdastaan toiminnasta.

PALKITSEMINEN

Yhtiökokous päättää hallituksen ja tilintarkastajan palkkiot. Hallitus päättää ja hyväksyy toimitusjohtajan toimitusuhteen ehdot kirjallisessa sopimuksessa. Ylimmän johdon palkitsemisperiaatteista päättää yhtiön hallitus. Hallitus hyväksyy vuosittain yhtiön henkilöstön mahdollisen kannustinjärjestelmän.

Hallitus on päättänyt olla perustamatta erillisiä valiokuntia, koska yhtiön toiminnan laajuus ja hallituksen koko eivät edellytä asioiden valmistelua koko hallitusta pienemmässä kokoonpanossa. Näin ollen hallituksen palkitsemisen valmistelua ei ole osoitettu nimitysvaliokunnan tehtäväksi eikä toimitusjohtajan ja muun johdon palkitsemisen valmistelua ole osoitettu palkitsemisvaliokunnan tehtäväksi.

HALLITUKSEN PALKKIOT

Kevään 2019 yhtiökokous päätti, että hallituksen puheenjohtajalle sekä varapuheenjohtajalle maksetaan molemmille palkkiona 40 000 euroa vuodessa ja hallituksen jäsenille maksetaan 30 000 euroa vuodessa. Lisäksi matkakulut korvataan Valoe Oyj:n matkustussäännön mukaisesti. Hallituksen jäsenillä ei ole luontaisetuja tai muita palkkion ulkopuolisia etuja.

TOIMITUSJOHTAJAN JA MUUN JOHTORYHMÄN PALKITSEMINEN

Yhtiön toimitusjohtajana toimii likka Savisalo. Toimitusjohtajasopimuksen irtisanomisaika on sekä yhtiön että likka Savisalon osalta kuusi kuukautta. Mikäli likka Savisalo irtisanoa toimitusjohtajasopimuksen yhtiöstä riippumattomasta syystä, yhtiö ei ole velvollinen suorittamaan likka Savisalolle muuta korvausta kuin irtisanomisajan palkan. Yhtiön purkaessa toimitusjohtajasopimuksen ei yhtiö ole velvollinen suorittamaan likka Savisalolle edellä tarkoitettua ero- tai muutakaan korvausta.

Johtoryhmän jäsenten palkitsemisperiaatteista päättää yhtiön hallitus. Palkitsemisjärjestelmä muodostuu kuukausipalkasta, optio- oikeuksista ja vuosibonuksesta.

Toimitusjohtaja likka Savisalolle maksettiin palkkana, palkkioina ja luontaisetuina yhteensä 168.000,00 euroa vuonna 2019. Vuonna 2019 muille johtoryhmän jäsenille maksettiin palkkana, palkkioina ja luontaisetuina yhteensä 243.253,85 euroa. Johtoryhmän jäsenille ei maksettu bonusjärjestelmän mukaisia palkkioita vuonna 2019.

HENKILÖSTÖN BONUS- JA OPTIOJÄRJESTELMÄT

Valoella on palkkaan perustuva bonusjärjestelmä johdolle ja muulle Suomen henkilöstölle. Hallitus päättää bonusjärjestelmän soveltamisesta vuosittain.

Vuoden 2020 bonusjärjestelmän perusteella maksettavat enimmäispalkkiot voivat vaihdella henkilön tehtävästä riippuen

henkilöstön osalta 8-12 prosentin välillä henkilön säännöllisestä vuosipalkasta. Toimitusjohtajalle ja muulle johdolle bonusjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot voivat olla enimmillään 15 prosenttia henkilön säännöllisestä vuosipalkasta.

Bonusjärjestelmään sisältyvien palkkioiden maksaminen on sidottu sekä yhtiön liiketoiminnan että henkilön vastuualueen tavoitteiden toteutumiseen. Lisäksi käytetään prosesseihin, henkilökohtaisiin tavoitteisiin ja projekteihin liittyviä mittareita.

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. Hallitus päättää vuosittain optio-oikeuksien jakamisesta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksista 250.000 voitiin merkitä tunnuksella 2015A, mutta näiden merkintäaika umpeutui 31.12.2018. Optio-oikeuksista 200.000 voitiin merkitä tunnuksella 2015B, mutta näiden merkintäaika umpeutui 31.12.2019. Optio-oikeuksista 200.000 merkitään tunnuksella 2015C.

SISÄPIIRILÄISET JA SISÄPIIRIHALLINTO

Valoella on käytössä sisäpiirisäännöt, jotka vastaavat NASDAQ OMX Helsinki Oy:n hyväksymää sisäpiiriohjetta. Sisäpiirisäännöt kieltävät sisäpiiriläisten, heidän holhattaviensa ja määräysvallassa olevien yhteisöiden kaupankäynnin yhtiön osakkeilla ja optioilla 30 vuorokauden ajan ennen tulosjulkistusta (ns. suljettu ikkuna).

Yhtiön sisäpiiriin kuuluvat lain mukaisesti hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, tilintarkastajat ja tilintarkastusyhteisön päävastuullinen tilintarkastaja. Lisäksi pysyvään sisäpiiriin kuuluvat määrättyinä sisäpiiriläisinä johtoryhmän jäsenet sekä nimetyt henkilöt konsernin talous- ja muusta hallinnosta. Henkilöt, jotka osallistuvat yrityskauppoihin tai muihin yhtiön osakkeiden arvomuodostukseen vaikuttaviin hankkeisiin, kuuluvat yhtiön hankekohtaiseen sisäpiiriin ja heitä koskee tilapäinen kaupankäyntikielto.

KUVAUS TALOUDELLISEEN RAPORTOINTIPROSESSIIN LIITTYVIEN SISÄISEN VALVONNAN JA RISKIENHALLINNAN JÄRJESTELMIEN PÄÄPIIRTEISTÄ

Kuvaus valvontaympäristöstä

Valoen liikeidea

Valoen toimiala muodostuu uusiutuvaan energiaan, erityisesti aurinkosähköön, liittyvistä sovellutuksista. Valoe myy sen omaan teknologiaan pohjautuvaa automaattista aurinkosähköpaneelien valmistustekniikkaa, paneelien valmistuslinjoja, paneeleita sekä niiden avainkomponentteja.

Ympäristöpolitiikka

Yhtiö noudattaa voimassa olevaa ympäristölainsäädäntöä. Yhtiö pyrkii toiminnassaan ottamaan huomioon ympäristönäkökohdat johtamisjärjestelmissä ja päätöksenteossa.

Suunnittelu- ja seurantaprosessit

Konsernin toiminta suunnitellaan ja toiminnan tehokkuus varmistetaan vuosittain toteutettavassa strategiasuunnitteluprosessissa ja budjetoitintaprosessissa. Suunnitelmien toteumista ja toimintaympäristön kehitystä seurataan kuukausiraportoinnin, osavuositatsausraportoinnin ja tilinpäätösraportoinnin yhteydessä. Riskianalyysi ja riskienhallinta ovat Valoe -konsernissa osa vuosittain toteutettavaa strategista suunnitteluprosessia ja operatiivista toimintaa. Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tavoitteena konsernissa on varmistaa, että toiminta on tehokasta ja tuloksellista, informaatio luotettavaa ja että säännöksiä ja toimintaperiaatteita noudatetaan.

Valvontatoiminnot

Organisaation ja toimenkuvien mukaisesti valtaa ja vastuuta delegoidaan budjettivastuullisille ja linja-organisaation vastuuhenkilöille. Toiminnan lakien ja säädösten mukaisuus varmistetaan sisäisen ohjeistuksen kautta. Konsernin sisäisen valvonnan tavoitteisiin kuuluvat toiminnalliset tavoitteet, taloudellinen raportointi ja toiminnan lakien ja sääntöjen mukaisuus.

Hallitus

- sisäisen valvonnan toimintaperiaatteiden määrittely
- vastuu valvonnan toimivuuden seurannasta
- riskienhallintaperiaatteiden hyväksyminen
- tilintarkastajien raporttien käsittely

- kannustinjärjestelmän määrittäminen

Toimitusjohtaja

- valvoo sisäisen valvonnan osatekijöiden olemassaolon ja toimivuuden
- valvoo, että toiminta on asetettujen arvojen mukaista
- muokkaa toimintaperiaatteet ja –politiikat
- vastaa resurssien tarkoituksenmukaisesta ja tehokkaasta käytöstä
- valvontamekanismien (hyväksymisperiaatteet, täsmäytykset ja raportointi) määrittäminen
- määrittää riskienhallinnan toimintatavat ja riskienhallintakeinot

Talousjohtaja

- sisäinen laskenta: tulosten seuranta ja analysointi
- ulkoinen laskenta ja raportointi
- suunnitteluprosessien ylläpito ja kehittäminen
- likviditeetin varmistaminen

Tilintarkastaja

- lakisääteinen tilintarkastus
- laajennettu tarkastus hallituksen erillisestä toimeksiannosta
- raportointi hallitukselle

Sisäinen valvonta ja riskienhallinta

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.

Yhtiön pienen koon ja liiketoiminnan laajuuden vuoksi Valoella ei ole sisäisen tarkastuksen organisaatiota eikä tarkastusvaliokuntaa. Hallitus pyrkii osaltaan myös riskienhallinta-, valvonta- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja jatkuvaan kehittämiseen myös tilintarkastusyhteisön osavuotiskatsausten yhteydessä tekemän tilikaudenaikaisen tarkastuksen ja siitä laadittujen valvontaraporttien 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.

Raportointijärjestelmä

Valoe laatii konsernitiilinpäätöksen ja osavuositarkastukset kansainvälisten, EU:n hyväksymien IFRS-standardien mukaisesti. Toimintakertomus ja emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain ja kirjanpitolautakunnan ohjeiden ja lausuntojen mukaisesti.

Raportointijärjestelmän mukaisesti toimitusjohtaja raportoi hallitukselle kuukausittain konsernin ja liiketoimintayksiköiden toiminnasta sekä tuloksesta ja poikkeamista budjettiin ja tarkennettuihin ennusteisiin nähden (kuukausiraportti), neljännesvuosittain osavuositarkastukseen/vuositiilinpäätökseen perustuvasta operatiivisesta tuloksesta ja muutoin välittömästi olennaisista muutoksista toimintaympäristössä. Toimitusjohtaja raportoi säännöllisesti hallitukselle strategian ja pitkän tähtäimen suunnitelman toteutumasta.

Konsernin raportoinnista vastaa talousjohtaja. Kotimaisten yhtiöiden kirjanpito ja konsernilaskenta suoritetaan Valoen omalla talousosastolla. Ulkomaisten tytäryhtiöiden kirjanpito ja raportointi hoidetaan paikallisissa ulkopuolisissa, riittävää asiantuntemusta omaavissa tilitoimistoissa tai muutoin ulkopuolisia asiantuntijoita hyödyntäen.

Raportoinnin oikeellisuus varmistetaan talousraportoinnin ohjeistuksella, henkilöstön ammattitaidon ylläpidolla, tietojärjestelmien luotettavuudella, normaaleilla valvontamekanismeilla ja laajennetun tarkastuksen avulla. Raporttien poikkeamat budjetista ja toimintasuunnitelmista ohjaavat analysoimaan tilannetta tarkemmin ja etsimään poikkeamien syyt.

Taloudellisen raportoinnin oikeellisuutta valvovat talousjohtaja ja tilintarkastus.

Viestintä ja tiedotus

Konsernin viestinnästä ja pörssitiedottamisesta vastaa hallitus yhdessä toimitusjohtajan kanssa. Yhtiön sisäisestä viestinnästä

vastaa toimitusjohtaja.

Seuranta

Sisäisen valvonnan tehokkuutta arvioidaan säännöllisesti johtamis- ja ohjaustoimien yhteydessä ja erikseen tarkastusraporttien valmistuttua. Taloudellisen raportoinnin osalta vertailut toteuman ja tavoitteen välillä, erilaiset täsmäytykset ja toiminnallisten raporttien säännönmukaisuuden valvonta ovat jatkuvasti toteuttavia seurantatoimenpiteitä.

Suunnittelu- ja seurantakokoukset sisältyvät hallituksen vuosisuunnitelmaan. Tietojärjestelmät ovat pääpiirteissään vakiintuneita, ja ulkopuolinen asiantuntija arvioi niiden luotettavuutta säännöllisesti.

Tilintarkastus

Tilintarkastaja valitaan vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiön tilintarkastajana toimi vuonna 2019 Auditus Tilintarkastus Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Heidi Pirttijoki. 17.2.2020 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa yhtiön tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö Auditus Tilintarkastus Oy (y-tunnus 0727888-1) ja päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Mikko Riihenmäki. Tilintarkastajien palkkiot vuonna 2019 olivat yhteensä 59.348,18 euroa.

YHTIÖTIEDOT

VALOE OYJ

Y-tunnus 0749606-1
Kotipaikka: Mikkeli, Suomi
Verkkosivu: www.valoe.com

LISTAUSPAIKKA

NASDAQ OMX Helsinki Oy
Kaupankäyntitunnus VALOE

YHTEYSTIEDOT

Insinöörinkatu 5 FI-50150 Mikkeli
Puhelin: +358 20 7747 788

TILINTARKASTAJA

Auditus Tilintarkastus Oy
Hämeenkatu 10
FI-11100 RIIHIMÄKI
Puhelin: +358 010 328 4820

HALLITUS

Hannu Savisalo (Puheenjohtaja)
Ville Parpola (Varapuheenjohtaja ja riippumaton jäsen)
Iikka Savisalo (Jäsen)

TOIMITUSJOHTAJA

Iikka Savisalo