

Valoe

Yhtiöraportti

07.04.2025 19.00 EEST



Pauli Lohi
+35845 134 7790
pauli.lohi@inderes.fi



Inderes Yhtiöasiakas

inde
res.

Valoe ajautui konkurssiin

Valoe tiedotti maanantaina, että yhtiö on asetettu konkurssiin. Mm. autoihin ja elektroniikkaan integroitavia aurinkoenergiaratkaisuja kehittänyt yhtiö on pyrkinyt hakemaan suojaa velkataakaltaan hakeutumalla yrityssaneeraukseen jo vuoden 2023 joulukuusta alkaen, mutta toiminnan jatkon edellyttämää rahoitusta ei ilmeisesti ole löytynyt. Lopetamme osakkeen seurannan konkurssipäätöksen myötä.

Ajoneuvoihin integroitava aurinkoenergia ei menestynyt kaupallisesti

Mikkelistä käsin toiminut Valoe on keskittynyt strategiassaan aurinkoenergiaan vuodesta 2012 alkaen ja vuodesta 2020 alkaen toiminta keskittyi ajoneuvoihin ja muihin haastaviin kohteisiin integroitaviin ratkaisuihin. Yksi merkittävimpiä takaiskuja yhtiölle oli asiakasyhtiö Sono Motorsin laajasti integroitua aurinkoenergiaa hyödyntävän automallin Sionin tuotannon peruuntuminen vuoden 2023 alussa. Yhtiöllä on ollut muitakin asiakkaita, mutta hankkeet ovat olleet käsityksemme mukaan pääosin aikaisessa tuotekehitysvaiheessa, eikä mikään hanke lopulta edennyt massatuotantovaiheeseen.

Rahoitusneuvottelut eivät edenneet ja yhtiö asetettiin konkurssiin

Valoen liiketoiminta on ollut jo pitkään tappiollista ja yhtiön velkaisuus on kohonnut korkeaksi (H1'24 korolliset nettovelat: 17,8 MEUR). Yhtiö pyrki välttämään konkurssia hakeutumalla yrityssaneeraukseen vuoden 2023 lopussa. Saneerausmenettelyyn pääseminen olisi edellyttänyt, että yhtiö olisi saanut riittävän rahoituksen toiminnan jatkamiseen. Yhtiö on jo pitkään käynyt rahoitusneuvotteluita toiminnan jatkamisen mahdollistamiseksi, mutta neuvottelut eivät ole tuottaneet tulosta.

Likvidointi tuskin kattaa velkataakkaa

Valoen taseessa oli H1'24-katsaukseen perustuen aineellisia hyödykkeitä 10,8 MEUR:n arvosta, mikä pitää sisällään mm. aurinkopaneelien valmistuksessa käytettäviä laitteistoja. Laitteista ja yhtiön teknologioista voitaisiin myyntitilanteessa saada mahdollisesti useita miljoonia euroja. Emme kuitenkaan odota myynnistä saatavien varojen kattavan yhtiön velkataakkaa. Likvidointitilanteessa velkojilla on ensisijainen oikeus omaisuuteen, minkä vuoksi osakkeenomistajien mahdollisuus saada rahaa konkurssipesästä lienee erittäin matala.

Suositus

Ei suositusta
(aik. Myy)

Ei tavoitehintaa

Osakekurssi:

0,93
Kaupankäynti
keskeytyi 5.12.2023

Avainluvut

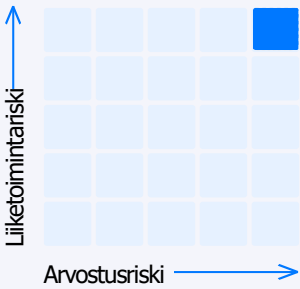
	2023	2024e	2025e	2026e
Liikevaihto	1,1			
kasvu-%	-15 %			
EBIT oik.	-4,7			
EBIT-% oik.				
Nettotulos	-6,7			
EPS (oik.)	-2,155			

P/E (oik.)	neg.
P/B	neg.
Osinkotuotto-%	0,0 %
EV/EBIT (oik.)	neg.
EV/EBITDA	neg.
EV/Liikevaihto	22,4

Lähde: Inderes

Ohjeistus

(Ei ohjeistusta)



Vastuuvapauslauseke ja suositushistoria

Raporteilla esitettävä informaatio on hankittu useista eri julkisista lähteistä, joita Inderes pitää luotettavina. Inderesin pyrkimyksenä on käyttää luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta Inderes ei takaa esitettyjen tietojen virheettömyyttä. Mahdolliset kannanotot, arviot ja ennusteet ovat esittäjiensä näkemyksiä. Inderes ei vastaa esitettyjen tietojen sisällöstä tai paikkansapitävyydestä. Inderes tai sen työntekijät eivät myöskään vastaa raporttien perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista (välittömät ja välilliset vahingot), joita tietojen käytöstä voi aiheutua. Raportilla esitettyjen tietojen perustana oleva informaatio voi muuttua nopeastikin. Inderes ei sitoudu ilmoittamaan esitettyjen tietojen/kannanottojen mahdollisista muutoksista.

Tuotetut raportit on tarkoitettu informatiiviseen käyttöön, joten raportteja ei tule käsittää tarjoukseksi tai kehotukseksi ostaa, myydä tai merkitä sijoitustuotteita. Asiakkaan tulee myös ymmärtää, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä, asiakkaan tulee perustaa päätöksensä omaan tutkimukseensa, sekä arvioonsa sijoituskohteen arvoon vaikuttavista seikoista ja ottaa huomioon omat tavoitteensa, taloudellinen tilanteensa sekä tarvittaessa käytettävä neuvonantajia. Asiakas vastaa sijoituspäätöksensä tekemisestä ja niiden taloudellisesta tuloksesta.

Inderesin tuottamia raportteja ei saa muokata, kopioida tai saattaa toisten saataville kokonaisuudessaan tai osissa ilman Inderesin kirjallista suostumusta. Mitään tämän raportin osaa tai raporttia kokonaisuudessaan ei saa missään muodossa luovuttaa, siirtää tai jakaa Yhdysvaltoihin, Kanadaan tai Japaniin tai mainittujen valtioiden kansalaisille. Myös muiden valtioiden lainsäädännössä voi olla tämän raportin tietojen jakeluun liittyviä rajoituksia ja henkilöiden, joita mainitut rajoitukset voivat koskea, tulee ottaa huomioon mainitut rajoitukset.

Inderes antaa seuraamilleen osakkeille tavoitehinnan. Inderesin käyttämä suositusmetodologia perustuu osakkeen 12 kuukauden kokonaistuotto-odotukseen (sis. kurssinousu ja osingot) ja huomioi Inderesin näkemyksen tuotto-odotukseen liittyvästä riskistä. Suosituspolitiikka on neliportainen suosituskin myy, vähennä, lisää ja osta. Inderesin sijoitussuosituksia ja tavoitehintoja tarkastellaan pääsääntöisesti vähintään 2-4 kertaa vuodessa yhtiöiden osavuosikatsausten yhteydessä, mutta suosituksia ja tavoitehintoja voidaan muuttaa myös muina aikoina markkinatilanteen mukaisesti. Annetut suositukset tai tavoitehinnat eivät takaa, että osakkeen kurssi kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti. Inderes käyttää tavoitehintojen ja suositusten laadinnassa pääsääntöisesti seuraavia arvonmääritysmenetelmiä: Kassavirta-analyysi (DCF), arvostuskertoimet, vertailuryhmäanalyysi ja osien summa -analyysi. Käytettävät arvonmääritysmenetelmät ja tavoitehinnan perusteet ovat aina yhtiökohtaisia ja voivat vaihdella merkittävästi riippuen yhtiöstä ja (tai) toimialasta.

Inderesin suosituspolitiikka perustuu seuraavaan jakaamaan suhteessa osakkeen 12 kuukauden riskikorjattuun kokonaistuotto-odotukseen.

Osta	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin houkutteleva
Lisää	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on houkutteleva
Vähennä	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on heikko
Myy	Osakkeen riskikorjattu 12 kk tuotto-odotus on erittäin heikko

Osakkeen 12 kuukauden riskikorjatun kokonaistuotto-odotuksen yllä esitettyjen määritelmien mukainen arviointi on yhtiökohtaista ja subjektiivista. Siten eri osakkeilla samansuuruiset 12 kk kokonaistuotto-odotukset voivat johtaa eri suosituksiin eikä eri osakkeiden suosituksia ja 12 kk kokonaistuotto-odotuksia tule verrata keskenään. Tuotto-odotuksen vastapuolena toimii sijoittajan Inderesin näkemyksen mukaan ottama riski, joka vaihtelee voimakkaasti eri yhtiöiden ja tilanteiden välillä. Korkea tuotto-odotus ei siis välttämättä johda positiiviseen suositukseen riskien ollessa poikkeuksellisen suuria, eikä matala tuotto-odotus johda vastaavasti negatiiviseen suositukseen riskien ollessa Inderesin näkemyksen mukaan maltillisia.

Inderesin tutkimusta laatineilla analyytikoilla tai Inderesin työntekijöillä ei voi olla 1) merkittävän taloudellisen edun ylittäviä omistuksia tai 2) yli 1 %:n omistussuosituksia missään tutkimuksen kohteena olevissa yhtiössä. Inderes Oyj voi omistaa seuraamiensa kohdeyhtiöiden osakkeita ainoastaan siltä osin, kuin yhtiön oikeaa rahaa sijoittavassa mallisalkussa on esitetty. Kaikki Inderes Oyj:n omistukset esitetään yksilöityinä mallisalkussa. Inderes Oyj:llä ei ole muita omistuksia analyysin kohdeyhtiöissä. Analyysin laatineen analyytikon palkitsemista ei ole suoralla tai epäsuoralla tavalla sidottu annettuun suositukseen tai näkemykseen. Inderes Oyj:llä ei ole investointipankkiliikeytoimintaa.

Inderes tai sen yhteistyökumppanit, joiden asiakkuuksilla voi olla taloudellinen vaikutus Inderesiin, voivat liiketoiminnassaan pyrkiä toimeksiantosuhteisiin eri liikkeeseenlaskijoiden kanssa Inderesin tai sen yhteistyökumppanien tarjoamien palveluiden osalta. Inderes voi siten olla suorassa tai epäsuorassa sopimussuhteessa tutkimuksen kohteena olevaan liikkeeseenlaskijaan. Inderes voi yhdessä yhteistyökumppaneineen tarjota liikkeeseen laskijoille sijoittajaviestinnän palveluita, joiden tavoitteena on parantaa yhtiön ja pääomamarkkinoiden välistä kommunikaatiota. Näitä palveluita ovat sijoittajatilaisuuksien ja -tapahtumien järjestäminen, sijoittajaviestinnän liittyvä neuvonanto, sijoitustutkimusraporttien laatiminen.

Kaikki Inderes Oyj:n osakeomistukset sen seurannassa olevissa kohdeyhtiöissä esitetään yksilöityinä oikeaa rahaa sijoittavassa Inderes Oyj:n [mallisalkussa](#).

Lisätietoa Inderesin tutkimuksesta: <http://www.inderes.fi/research-disclaimer/>

Inderes on tehnyt tässä raportissa suosituksen kohteena olevan liikkeeseen laskijan kanssa sopimuksen, jonka osana on tutkimusraporttien laatiminen.

Suositus historia (>12 kk)

Pvm	Suositus	Tavoite	Osakekurssi
04/03/2022	Vähennä	0,060 €	0,064 €
24/05/2022	Vähennä	0,070 €	0,083 €
24/08/2022	Vähennä	0,055 €	0,053 €
16/11/2022	Vähennä	0,050 €	0,051 €
10/12/2022	Myy	0,020 €	0,046 €
23/02/2023	Myy	0,020 €	0,037 €
23/05/2023	Myy	0,020 €	0,024 €
24/08/2023	Myy	0,010 €	0,017 €
19/09/2023	Myy	0,010 €	0,014 €
01/11/2023	Osakemäärän vähentäminen 1:200		
02/11/2023	Myy	0,80 €	1,24 €
16/11/2023	Myy	0,70 €	0,94 €
05/12/2023	Tavoitehinnan pudottaminen pois		
05/12/2023	Myy		0,93 €
27/03/2024	Myy		0,93 €
29/05/2024	Myy		0,93 €
01/10/2024	Myy		0,93 €
30/11/2024	Myy		0,93 €
08/04/2025	Seurannan lopetus		

Kaupankäynti osakkeella keskeytettiin 5.12.2023

Inderesin tehtävä on yhdistää sijoittajat ja pörssiyhtiöt. Asiakkainamme on yli 400 pörssiyhtiötä, jotka haluavat palvella omistajiaan ja sijoittajayhteisöä tarjoamalla parempaa sijoittajaviestintää. Sijoittajayhteisöömme kuuluu yli 70 000 aktiivista osakesijoittamisesta kiinnostunutta jäsentä.

Inderesin yhteiskunnallisena tavoitteena on demokratisoida sijoittajietä. Uskomme sijoittajien yhtäläisiin mahdollisuuksiin saada tietoa, jonka avulla säästää ja sijoittaa tulevaisuuteensa.

Pörssiyhtiöille tuotamme ratkaisuja, joiden avulla toteuttaa tehokasta ja avointa sijoittajaviestintää. Inderesin tuotetarjooma kattaa kaikki keskeiset pörssiyhtiön sijoittajaviestinnän tarvitsemat ratkaisut. Päätuotteitamme ovat osakeanalyysi, IR-tapahtumat, IR-ohjelmistot ja yhtiökokoukset.

Sijoittajayhteisölle tarjoamme palveluita, joiden avulla yhteisön jäsenet voivat kehittyä paremmiksi sijoittajiksi, verkostoitua muiden sijoittajien kanssa sekä saada ajantasaista tietoa sijoituspäätösten tueksi.

Inderes on listattu Nasdaq First North -markkinapaikalle ja se toimii Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Norjassa.

Inderes Oyj

Itämerentori 2

00180 Helsinki

+358 10 219 4690

Palkittua analyysia osoitteessa [inderes.fi](https://www.inderes.fi)



**STARMINE
ANALYST AWARDS
FROM REFINITIV**



**THOMSON REUTERS
ANALYST AWARDS**



Juha Kinnunen
2012, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020



Mikael Rautanen
2014, 2016, 2017, 2019



Sauli Vilén
2012, 2016, 2018, 2019, 2020



Antti Viljakainen
2014, 2015, 2016, 2018, 2019, 2020



Olli Koponen
2020



Joni Grönqvist
2019, 2020



Erkki Vesola
2018, 2020



Petri Gostowski
2020



Atte Riikola
2020

**Analyysi kuuluu
kaikille.**