

## VALOE OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2015

## YHTEENVETO

- Valoe Oyj:n ("Valoe") rakennemuutos elektroniikkateollisuuden automaatiotoimittajasta puhtaaseen energiaan, erityisesti aurinkosähköön keskittyneeksi teknologiayhtiöksi saatiin loppuun vuoden 2015 aikana. Valoe on nyt alkuvaiheen teknologiayhtiö, jolla kuitenkin on uusi, kilpailukykyinen, valmis ja testattu teknologia, toimiva automatisoitu tuotantolaitos, maailmanlaajuinen markkina sekä kokenut, kansainvälisessä teknologiakaupassa, -tuotannossa ja -projekteissa kehittynyt henkilöstö.

- Valoe sai katsauskauden päättymisen jälkeen, helmikuussa 2016 aurinkosähkopaneelitehdasta koskevan tilauksen arvoltaan noin 15,8 miljoonaa euroa. Tehdas toimitetaan Etiopiaan vuoden 2016 aikana. Kauppahinnasta noin 9,5 miljoonaa euroa maksetaan Valoelle rahana ja loput asiakasyhtiön osakkeina siten, että Valoe tulee omistamaan 30 % etiopialaisesta valmistuspartneristaan.

- FTTK:n kanssa Valoen automaatioliiketoiminnan loppuosasta (30%) tehtyn kaupan voimaantulosta ei ole päästy sopimukseen ja asia on jätetty välimiesoikeuden ratkaistavaksi.

- Valoen jatkuvien toimintojen liikevaihto katsauskaudella tammikuu – joulukuu 2015 oli 0,7 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa vuonna 2014). Jatkuvien toimintojen liiketulos oli -2,8 miljoonaa euroa (-10,9 miljoonaa euroa), kauden tulos -3,9 miljoonaa euroa (-11,7 miljoonaa euroa), osakekohtainen tulos oli -0,005 euroa (-0,014) ja käyttökate oli -2,1 miljoonaa euroa (-3,3 miljoonaa euroa). Vertailukauden 2014 alussa Pekingin tehtaalla oli vielä toimintaa, kun taas katsauskauden 2015 luvut sisältävät vain Valoen liikevaihdon.

- Pekingin tehdas on suljettu, eikä Valoe-konsernilla ole enää taseessaan Pekingin tehtaaseen liittyviä tulevaisuuden odotuksia. Konsernitaseessa ovat kuitenkin Pekingin tytäryhtiön velat kokonaisuudessaan, ja nettovelat ovat noin 3,9 miljoonaa euroa. Kiinan lainsäädännöstä ja sen soveltamisesta johtuen Valoella on vaihtoehtoisia tapoja lopettaa Pekingin yhtiö. Valoe päättää 30.6.2016 mennessä, miten Pekingin yhtiö lopetetaan.

- Yhtiökokous valtuutti hallituksen laskemaan liikkeelle enintään 900.000.000 uutta osaketta. Hallitus on vuoden 2015 aikana laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainan sekä päättänyt antivalmistelujen aloittamisesta. Näiden toimenpiteiden tarkoitus oli turvata yhtiön käyttöpääomatilanne sekä varmistaa yhtiön oman pääoman riittävyys kunnes yhtiön liiketoiminta kääntyy voitolliseksi. Vaihtovelkakirjalainan kokonaismäärä oli 7.700.000 euroa ja se merkittiin kokonaisuudessaan. Valoen hallitus hyväksyi kaikki tehdyt merkinnät 9.10.2015. Merkinnöistä noin 5,0 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan. Huomioiden vaihtovelkakirjalainan merkintäajan alkamisen jälkeen Valoelle annetut lyhytaikaiset lainat, jotka muutettiin vaihtovelkakirjalainaksi, yhtiöön tehtiin uusia käteissijoituksia vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana noin 2,7 miljoonaa euroa.

- Valoen rahoitustilanne on edelleen tiukka. Katsauskauden päättymisen jälkeen varmistunut paneelitehtaan kokonaan rahoitettu tilaus Etiopiaan muuttaa kuitenkin yhtiön johdon arvion mukaan Valoen rahoitustilanteen selvästi vakaammaksi, mikäli vientikauppaan liittyvät ennakkomaksun takaus ja toimitusaikainen rahoitus saadaan järjestymään. Valoe tarvitsee ennakkomaksulle tavanomaisen, vientikauppaan liittyvän vakuusjärjestelyn ja toimitusaikaista rahoitusta noin 2,0 - 4,0 miljoonaa euroa toimittajiltaan ja rahoituslaitoksilta.

Katsauskauden ja sen päättymisen jälkeisistä tapahtumista löytyy enemmän tietoa pörssitiedotteista, jotka on julkaistu Valoen internet-sivuilla [www.valoe.com](http://www.valoe.com). Tilinpäätöstiedote on laadittu noudattaen IAS 34 osavuosiokatsaukset –standardia. Valoe on soveltanut tilinpäätöstiedotteen laatimisessa samoja laskentaperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2014. Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton.

## TALOUDELLINEN KEHITYS

Yhtiön siirrettyä elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintansa Cencorp Automation Oy:lle ja myytyään tästä yhtiöstä ensin 70 % ja joulukuussa 2014 jäljellä olevat 30 % FTTK:lle. Jälkimmäisen 30 %:n osalta kauppa ei ole vielä tullut voimaan ja tältä osin asia on jätetty välimiesoikeuden ratkaistavaksi. FTTK:n jättämässä hakemuksessa vaaditaan ensisijaisesti välimiesoikeutta vahvistamaan, että osakekauppa on saatettu loppuun, ja että osakkeiden hallinta on siirtynyt FTTK:lle kauppahinnan tultua kokonaan maksetuksi. Valoe kiistää vaateet perusteettomina ja katsoo, että em. osakekauppa ei tule voimaan ennen kuin kauppasopimuksen muut ehdot ovat täyttyneet. Valoe tulee vaatimaan FTTK:lta oikeudenkäyntikulujensa ja muiden mahdollisten vahinkojensa korvaamista täysimääräisenä. FTTK:n kanssa tehdyn kaupan myyntivoitto, 0,276 miljoonaa euroa, tuloutettiin kokonaisuudessaan vuonna 2014, eikä Cencorp Automation Oy:n lukuja ole konsolidoitu Valoen taloudelliseen raportointiin vuonna 2015. Valoen tuloraportoinnissa on lopetettujen toimintojen (FTTK:lle myydyt LAS- ja LCM-tulosyksiköt) tulos esitetty yhdellä rivillä erillään jatkuvista toiminnoista. Konsernin esittämä taloudellinen informaatio on yhdenmukainen johdon sisäisen raportoinnin ja yhtiön organisaatorakenteen kanssa.

Valoen oma pääoma oli 31.12.2014 laskenut alle puoleen osakepääomasta. Tästä johtuen hallitus kutsui keväällä 2015 koolle yhtiökokouksen päättämään toimenpiteistä yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi ja mm. osakepääoman alentamiseksi. Ylimääräinen yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen laskemaan liikkeelle enintään 900.000.000 uutta osaketta. Hallitus on sittemmin valtuutukseen perustuen laskenut liikkeelle 7.700.000 euron vaihtovelkakirjalainan, joka merkittiin kokonaisuudessaan, sekä päättänyt antivalmistelujen aloittamisesta. Yhtiön osakepääoma on yhtiökokouksen päätöksellä alennettu 80.000 euroon. Vaihtovelkakirjalainan onnistumisen ja osakepääoman alentamisen johdosta emoyhtiö Valoe Oyj:n omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli 31.12.2015 noin 21,7 % prosenttia.

Suluissa on vertailulukua vastaavalta ajanjaksolta vuonna 2014, jollei toisin mainita.

Lokakuu – joulukuu 2015 (jatkuvat liiketoiminnot eli Puhtaan energian sovellukset mukaan lukien Pekingin yhtiön luvut)

- Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi 179,4 prosenttia 0,2 miljoonaan euroon (vuonna 2014: 0,1 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -1,3 miljoonaa euroa (-1,1 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -1,3 miljoonaa euroa (-4,4 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -1,9 miljoonaa euroa (-4,7 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -1,9 miljoonaa euroa (-4,7 miljoonaa euroa).

Tammikuu - joulukuu 2015 (jatkuvat liiketoiminnot, Puhtaan energian sovellukset mukaan lukien Pekingin yhtiön luvut)

- Valoe-konsernin liikevaihto pieneni 16,9 prosenttia 0,7 miljoonaan euroon (Vuonna 2014: 0,8 miljoonaa euroa sisältäen Pekingin tehtaan komponenttituotannon kaudella Q1).
- Käyttökate oli -2,1 miljoonaa euroa (-3,3 miljoonaa euroa).

- Liiketulos oli -2,8 miljoonaa euroa (-10,9 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -3,9 miljoonaa euroa (-11,7 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -3,9 miljoonaa euroa (-11,7 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen tulos oli -0,005 euroa (-0,014 euroa) ja laimennettu osakekohtainen tulos -0,005 euroa (-0,014 euroa).

Vertailuvuoden 2014 tulosta huononsi Pekingin tehtaaseen ja sen tuotantokoneisiin kohdistuvat 6,2 miljoonan euron alaskirjaukset.

Liiketulosta huononsi vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä kirjattu Pekingin tehtaaseen liittyvä kertaluonteinen kulu 0,7 miljoonaa euroa, joka johtui jälkikäteen muuttuneesta verotuskäsittelystä liittyen laitteiden maahantuontiin vuonna 2008. Perustuen vuonna 2009 tehdyn Valoen ja australialaisen Savcor Group Ltd:n osakekauppasopimuksen verovarrantteihin tämä jälkivero kuuluu myyjälle, Savcor Group Ltd:lle. Tämä jälkivero on laskutettu Savcor Group Ltd:ltä ja jatkuvien toimintojen liiketoiminnan muihin tuottoihin on kirjattu vuoden 2015 ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,7 miljoonan euron vaade Savcor Group Ltd:lle. Neuvottelut ko. vaateen ja Valoen Savcor Group Ltd:lle olevan vaateen suuruisen velan käsittelystä ovat kesken ja Valoen vaateen hyväksymiseen liittyy riskejä.

## TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Valoe keskittyi katsauskaudella ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksen aikaansaamiseen ja muiden vastaavan tyyppisten sopimusten myyntityöhön. Vaikka paikalliset rahoitusneuvottelut Etiopiassa kerta toisensa jälkeen venyivät yli määräajan, saatiin ensimmäinen sopimukseen liittyvä rahoitus neuvoteltua valmiiksi ennakoiduilla ja pääasiallisesti tarjouksen mukaisilla ehdoilla helmikuussa 2016.

Vuoden 2015 neljännen neljänneksen liikevaihto oli edelleen hyvin pieni. Aurinkovoimaloiden kotimainen toimituskesäkuun ajoittuu kevätkesään, eikä viimeisellä neljänneksellä nähty markkina-aktiiviteetti noususta aiempien kahden kvartaalin tasolle. Yhtiö jatkoi normaalisti tuotantolinjojensa tuotekehitystä ja syvensi yhteistyötään kennonvalmistuspartnerinsa kanssa. Valoen kennotoimittaja on yksi maailman suurimmista kennojen ja paneelien valmistajista. Hyvin sujuneen yhteistyön ansiosta Valoe pystyi entistä paremmin testaamaan paneelireseptiikkansa kilpailukykyisyyttä verrattuna valtavirtana maailmalla nykyisin tuotettaviin H-tyypin paneeleihin.

Aurinkoenergian kotimaisen kysynnän kasvu näyttää jatkuvan. Tämä antaa Valoelle mahdollisuuden testata kotikentällään paneelien ja aurinkovoimalateknologioiden myynti- ja toimitusmalleja. Riippumatta menestyksestä Suomessa Valoen Mikkelin tehtaaseen tuotanto ei ole yhtiön kasvun kannalta oleellinen. Valoen merkittävin kasvu saavutetaan, mikäli useampia Etiopiaan myydyin tehtaaseen tyyppisiä paneelitehtaita saadaan kaupaksi. Valoen strategian mukaisesti paneelitehtaiden ostajat alkavat Valoen valmistuspartnereina käyttämään Valoen toimittamia komponentteja ja näin muodostavat ekosysteemin, jonka kehityksestä ja kilpailukykyvyydestä Valoe huolehtii. Valoe pitää huolta myös ekosysteemin teknistaloudellisesta kilpailukykyvyydestä päivittämällä tehtaita viimeisimpien tutkimustulosten ja käytännön kokemusten perusteella.

Valoen ekosysteemin saatua ensimmäisen valmistuspartnerinsa alkuvuodesta 2016 on Valoen lisättävä resurssijaan partnereita palvelevien teknologioiden kehityksessä. Tuotantolinjojen lisäksi Valoe on valmis toimittamaan partnereilleen itse kehittämänsä taustavirtajohdetta. Riittävän ja kilpailukykyisen CBS-kapasiteetin (CBS = Conductive Back Sheet eli taustavirtajohde) varmistaminen onkin nyt yksi yhtiön tärkeimmistä lähiajan investointitavoitteista.

Valoe aloitti vuonna 2015 projektin taustavirtajohdepaneelissa käytettävien aurinkokennojen optimoimiseksi. Projektin tavoitteena on kehittää kennon ominaisuuksia siten, että niistä saavutetaan taustavirtajohdepaneelissa paras mahdollinen hyöty verrattuna vastaavasta materiaalista koottuun H-tyyppin paneeliin. Projektin rahoitus varmistui, kun Valoe sai joulukuussa Tekesiltä päätöksen merkittävästä, noin 4 miljoonan euron tuotekehityslainasta.

Pitkällä aikavälillä Valoe tulee strategiansa mukaisesti lisäämään tarjontaansa myös energiavarastoihin ja polttokennoihin liittyviä teknologioita. Näiden teknologioiden ydinosoamisessa Valoe tukeutuu teknologia-partnereihinsa.

Valoe neuvotteli katsauskaudella Etiopian tehdashankkeen lisäksi valmistuspartnerisopimuksesta mm. Pohjois-Amerikan markkinoille. Neuvottelut saman neuvottelukumppanin kanssa jatkuvat edelleen. Pohjois-Amerikan hajautettujen voimaloiden markkinoilla varsinkin kauppa ja kuluttajat suosivat erittäin tehokkaita, yli 300 Wp paneeleita. Näiden paneelien nimellistehoa kohti lasketut hinnat ovat korkeat ja markkinoita hallitsevat laadukkaita ja kalliita paneeleita valmistavat yhtiöt, esimerkkeinä SunPower, Panasonic ja LG. Pohjois-Amerikassa Valoe tulee tarjoamaan partnerilleen paneelin, joka kilpailee laadukkaalla N-tyyppin kennolla varustettuna samassa hyötysuhdeluokassa, kuin esimerkiksi edellä mainittujen valmistajien paneelit, mutta on näitä halvempi valmistaa. Valoen valmistuspartnerin etu aasialaisten hallitsemalla markkinalla olisi myös Pohjois-Amerikassa tärkeä kotimaisuus. Korkean automaatio-asteen ansiosta henkilökustannukset eivät USA:ssakaan olisi korkeat. Valoella on lisäksi käynnissä useita neuvotteluja valmistuspartnerisopimuksista eri puolilla maailmaa.

## VALOEN STRATEGIA

Valoen Puhtaan energian sovellukset -segmentin liikevaihto muodostuu neljästä eri tuotekonseptista, jotka ovat:

### 1. Aurinkosähköpaneelit ja -järjestelmät

Paneelien ja pienten aurinkosähköjärjestelmien myynti on ehkä Valoen näkyvin, mutta liikevaihtopotentiaaliltaan pienin tuoteryhmä. Kaikki Valoen aurinkosähköpaneelit valmistetaan toistaiseksi yhtiön tehtaalla Mikkeliissä. Niitä toimitetaan pääasiallisesti yhtiön jakelijoille- tai tuleville valmistuspartnereille. Lisäksi yhtiö toimittaa aurinkosähkövoimaloita ja -järjestelmiä koti- ja ulkomaisille asiakkaille. Valoe tehostaa paneeliensa ja aurinkosähköjärjestelmiensä myyntiä Suomessa aloittamalla järjestelmällisen jälleenmyyntikanavien rakentamisen.

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

Valoen ensimmäinen, täysin itse kehitetty paneelireseptiikka on läpäissyt saksalaisen Fraunhofer ISE:n vaativan testiohjelman mahdollistaen paneelin sertifiointin kaikilla yhtiön tavoittelemilla myyntialueilla.

### 2. Tuotantolinjat ja niiden osat

Tyypillisesti uusiin paneelien tuotantolinjoihin voisivat investoida kehittyneillä markkinoilla, esimerkiksi Kiinassa, toimivat valmistajat. Nämä Valoen potentiaaliset asiakkaat valmistavat nyt perinteisiä ns. H-tyyppin, pintajohdotettuja aurinkosähköpaneeleja. Valoella olevan tiedon mukaan useat valmistajat aikovat

siirtyä tuottamaan seuraavan sukupolven takakontaktipaneeleita. Ainakin yksi maailman tämän hetken suurimmista valmistajista on jo julkisesti ilmoittanut siirtyvänsä takakontaktitekniikkaan. Tällaisilla asiakkailta on useimmiten hallussaan oma paneelireseptiikka ja ne tarvitsevat ainoastaan yksittäisiä tuotantokoneita tai -linjoja. Tyypillinen markkinahinta CBS-paneelien tuotantokoneista tai valmistuslinjasta on Valoen arvion mukaan 4 – 8 miljoonaa euroa.

Yhtiö neuvottelee parhaillaan aurinkosähköpaneelitehtaiden, yksittäisten tuotantolinjojen tai niiden osien toimittamisesta usean Valoen valmistusteknologiasta kiinnostuneen asiakkaan kanssa eri puolilla maailmaa. Neuvotteluiden kohteena olevien sopimusten arvot vaihtelevat noin 2 miljoonan euron ja noin 60 miljoonan euron välillä.

Valoe sai ensimmäisen paneelitehdastilauksen helmikuussa 2016 Etiopiasta. Tilauksen arvo oli 15,8 miljoonaa euroa. Kauppahinnasta noin 9,5 miljoonaa euroa maksetaan Valoelle rahana ja loput asiakasyhtiön osakkeina siten, että Valoe tulee omistamaan 30 % etiopialaisesta valmistuspartneristaan. Mikäli Valoe onnistuu saavuttamaan tavoittelemansa markkina-aseman takavirtajohdetekniikkaan perustuvien tuotantolinjojen toimittajana, mahdollistaa odotettu markkinakehitys muutamien kymmenien tuotantolinjojen tilaukset seuraavan viiden vuoden aikana.

### 3. Valmistuspartnerit

Saatuaan helmikuussa 2016 ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksensa ja tehdastilauksensa Valoe jatkaa neuvottelujaan useiden muiden potentiaalisten valmistuspartnereiden kanssa yhteistyösopimuksista, joissa alalle pyrkivät uudet valmistajat sitoutuisivat etiopialaisen asiakkaan tavoin sekä tuotantotekniikkaan että paneelireseptiikkaan. Kuten Etiopiankin tilauksessa Valoe toimittaa partnerille tehtaan avaimet käteen -periaatteella ja sitoutuu asiakkaansa partneriksi jäämällä valmistusyhtiöön vähemmistöosakkaaksi. Etiopiassa omistusosuudeksi on sovittu 30 %. Valmistuspartneriyritykset toimivat pääasiassa kehittyvillä markkinoilla tuottaen aurinkosähköpaneeleja paikallisille sekä lähialueiden markkinoille. Tyypillinen tehtaan avaimet käteen -toimitus ylittää arvoltaan 10 miljoonaa euroa. Etiopian tilauksen arvo oli 15,8 miljoonaa euroa. Valoe pyrkii solmimaan seuraavan viiden vuoden aikana vähintään 10 valmistuspartnerisopimusta

### 4. Erikoiskomponentit

Valoen strategian tärkein ja liikevaihtopotentialiltaan merkittävin osa on erikoiskomponenttien toimitukset. Ensimmäinen Valoen tarjoama erikoiskomponentti on yhtiössä itse kehitetty, jokaiseen paneeliin yhtenä sen tärkeimmistä komponenteista kuuluva taustavirtajohde. Yksi normaalikokoinen, taustavirtajohdetekniikkaan perustuva paneelitehdas tarvitsee täydellä teholla toimiessaan noin 300.000 – 500.000 taustavirtajohdetta vuodessa. Tällä hetkellä oletettavalla lähitulevaisuuden hintatasolla arvioituna tarvitsee jokainen tuotantolinja taustavirtajohdeita noin 5 – 11 miljoonan euron arvosta vuosittain.

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

## TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Valoe toimii puhtaan energian toimialalla. Valoe-konsernin toimintaympäristö on maailmanlaajuinen. Yhtiön puhtaan energian asiakkaat ovat yhtiöitä, jotka toimittavat tuotteitaan paikallisesti tai maailmanlaajuisesti.

Valoen merkittävimmät tuote- ja palvelukokonaisuudet on tarkoitettu palvelemaan PV (PV = Photo Voltaic)-aurinkosähkömarkkinoita. Valoen reseptiikalla ja tuotantoautomaatiolaitteilla pystytään valmistamaan edistyneitä taustavirtajohdeeseen perustuvia aurinkosähköpaneeleita.

Yleinen markkinailmapiiri aurinkosähköinvestoinneissa parantui merkittävästi jo vuoden 2013 lopulla. Sama kehitys jatkui koko vuoden 2014 ajan ja edelleen vuoden 2015 aikana. Monet jo asemansa vakiinnuttaneet aurinkosähköpaneelien valmistajat ovat alkaneet suunnitella uusia kapasiteetti-investointeja osin tuotantonsa lisäämiseksi ja osin korvaamaan vanhentuvaa ns. H-tyyppin aurinkosähköpaneelien valmistuskapasiteettia.

Valoe on jo aiemmin ilmoittanut uskovansa tulevaisuuden liiketoiminnan painopisteensä olevan kehittyvissä maissa. Yhtiön näkemys on vahvistunut vuoden 2015 aikana ja vuoden 2016 helmikuussa Etiopiasta saatu tilaus vahvistaa näkemystä entisestään. Moni megatrendi, kuten esimerkiksi kansalliset ilmastonsuojelutavoitteet, kehittyvien maiden halu parantaa teollista tuotantokykyään ja energiaomavaraisuuden lisääminen suosivat aurinkosähköpaneelien paikallista valmistusta. Tällä hetkellä valtaosa maailman aurinkosähköpaneelivalmistuksesta on keskittynyt Kiinaan. Paneelit valmistetaan suurissa käsityövaltaisissa yksiköissä ja jaellaan sieltä maailman markkinoille asennettaviksi.

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

Edellä kuvatuissa ympäristöissä paikallinen tuottaja voi huomattavasti paremmin hallita logistiikkakustannuksensa sekä hyödyntää paikallista valmistusta suosivaa lainsäädäntöä. Useat Valoen neuvottelukumppanit ovatkin huomanneet paikallisen valmistuskustannuksen alittavan Kiinasta tuotujen paneelien hinnan. Paikallisessa tuotannossa myös mahdollisuudet valvoa paneelien laatua paranevat. Valoen käsityksen mukaan taustavirtajohdepaneeleille tyypillinen tasalaatuisuus parantaa lähes aina paneelin keskimääräistä sähköntuottokykyä.

## RAHOITUS

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi-joulukuussa -2,5 miljoonaa euroa (-4,0 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,1 miljoonaa euroa (1,0 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 1,1 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa).

Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli joulukuun lopussa -193,7 prosenttia (-130,9 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,014 euroa (-0,011 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaanlukien oli -100,0

prosenttia (-88,9 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,03 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa) ja käyttämättömien vientilimiittiluoton ja pankkitakaustilimitin määrä oli 0,0 miljoonaa euroa (0,0 miljoonaa euroa).

Valoen rahoitustilanne parani merkittävästi onnistuneen vaihtovelkakirjalainan I/2015 johdosta. Rahoitustilanne on kuitenkin edelleen tiukka, mutta helmikuussa 2016 saatu 15,8 miljoonan euron tilaus, josta 9,5 miljoonaa euroa maksetaan rahana, muuttaa yhtiön johdon käsityksen mukaan rahoitustilanteen selvästi vakaammaksi sillä edellytyksellä, että tavanomainen vientitoimituksiin liittyvä toimitusaikainen rahoitus ja pankkitakaustilimitin saadaan järjestymään ja tilaus toimitetaan sovitusti. Valoe ja Teknologian ja innovaatioiden kehittämiskeskus sopivat katsauskaudella Valoen jatkorahoituksesta. Tekes rahoittaa Valoen aurinkosähköpaneelien jatkokehitystä sekä taustavirtajohdinkenttien kehitystä n. 4 miljoonan euron korkotukilainalla. Lainan määrä voi olla enintään 70% projektin kokonaiskustannuksista, joiden on arvioitu olevan noin 5,8 miljoonaa euroa. Laina on nostettavissa vuosien 2016 ja 2019 välisenä aikana. Laina-aika on 7 vuotta.

Yhtiö on suunnitellut myös pidemmän aikavälin rahoituksen hankkimista osakeannilla kasvunsa rahoittamiseksi. Osakeanti on tarkoitettu suunnata kotimaisille sekä kansainvälisille sijoittajille. Mahdollisen osakeannin ajankohdasta ei ole vielä tietoa.

Yhtiön aiemmin kertoman mukaisesti monet tuotantoteknologiatoimituksia koskevat neuvottelut ovat edistyneet. Valoen rahoitustilanne jatkuu edelleen tiukkana ainakin siihen asti kunnes Etiopiasta saadun tilauksen toimitusaikainen rahoitus on järjestynyt ja kauppaan liittyvä etumaksu on maksettu Valoelle. Etiopian tilauksessa Valoen tarjouksen mukaiset maksuehdot on hyväksytty sellaisenaan. Jos yhtiö saa toimitusaikaisen rahoituksen järjestettyä, Etiopian tilaus johtaa yhtiön liiketoiminnan kassavirran kääntymiseen positiiviseksi, eikä muuta välirahoitusta yhtiön johdon käsityksen mukaan enää tarvittaisi tässä vaiheessa.

Valoe on katsauskauden aikana sopinut Danske Bankin kanssa, että sen käytössä oleva 0,95 miljoonan euron luotollisen tilin rahoitussopimusta jatketaan 31.3.2016 asti. Edelleen Valoe on sopinut Danske Bankin kanssa, että 0,45 miljoonan euron vientirahoituslimiitti maksetaan takaisin erissä 31.3.2016 mennessä. Valoe on sopinut Savcor Group Oy:n n. 0,364 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan jatkamisesta 31.3.2016 asti. Savcor Invest B.V:n 1,0 miljoonan euron lainasta korkoineen noin 0,876 miljoonan euron osuus muutettiin Valoe Vaihtovelkakirjalaina I/2015:ksi ja loppuosan noin 0,324 miljoonan euron jatkamisesta on sovittu 31.3.2016 asti. SCI Invest Oy:n noin 0,841 miljoonan euron vaihtovelkakirjalaina korkoineen on muutettu Valoe Vaihtovelkakirjalaina I/2015:n mukaisiksi lainaosuuksiksi.

Valoen pääomarakenteen vahvistamiseksi yhtiö päätti toukokuun 2015 lopussa laskea liikkeelle enintään 5.000.000 euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan. Vaihtovelkakirjalainan kokonaismäärää korotettiin ylimerkinnän johdosta 7.700.000 euroon. Vaihtovelkakirjalaina merkittiin kokonaisuudessaan ja yhtiön hallitus hyväksyi kaikki tehdyt merkinnät 9.10.2015. Vaihtovelkakirjalainan mukainen yksi 0,01 euron lainaosuus oikeuttaa velkakirjan haltijan merkitsemään yhden uuden osakkeen. Lainaosuuksien perusteella tehtävien osakemerkintöjen seurauksena Valoe antaa enintään 770.000.000 uutta osaketta. Laina-aika ja vaihto-oikeus päättyy 1.8.2018.

Ennenkuin Etiopian tilaukseen liittyvä rahoitus ja vakuusjärjestely ovat järjestyneet Valoen rahoitustilanne jatkuu tiukkana ja siihen asti myös yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyvät merkittäviä riskejä. Valoen rahoitus- ja muita riskejä on käsitelty tarkemmin jäljempänä tämän tilinpäätöstiedotteen osiossa ”Riskienhallinta, riskit ja epävarmuustekijät”.



## TUOTEKEHITYS

Valoen tähän mennessä saavuttamat valmiudet ja tuotteiden tekninen menestys on perustunut voimakkaaseen tuotekehityspanostukseen. Valoen itsensä kehittämä paneeli ja sen valmistustekniikka ovat jo osoittautuneet hyvin toimiviksi ja tuotekehitykselle asetetut tavoitteet on ylitetty. Kaupallinen menestys riippuu jatkossakin suuressa määrin tuotekehityksen onnistumisesta. Tekesiltä joulukuussa 2015 saatu noin neljän miljoonan euron laina varmistaa Valoen tuotekehityksen jatkumisen systemaattisena ja panostuksen suuntaamisen niihin kehityskohteisiin, jotka nopeimmin vaikuttavat yhtiön markkina-aseman parantumiseen.

Valoen strategian onnistumisen edellyttämät tuotteet ovat jo testatut ja ne toimivat. Mikäli Valoe onnistuu tuotekehityksessään hyvin, se saattaa saada käyttöönsä kenno- ja paneelitekniikkaa, joka edelleen parantaa Valoen tarjoamien tuotteiden ja palveluiden kilpailukykyä. Voimakasta tuotekehityspanostusta jatketaan ja sekä kansallista että Euroopan tutkimusrahoitusta tullaan käyttämään sen rahoittamiseksi jatkossakin.

Konsernin tuotekehityskulut olivat tammi-joulukuussa 1,1 miljoonaa euroa (1,7 miljoonaa euroa) eli 132,8 (25,7) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien liiketoimintojen tuotekehityskulut olivat tammi-joulukuussa 1,1 miljoonaa euroa (1,1 miljoonaa euroa) eli 154,2 (131,8) prosenttia liikevaihdosta.

## INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit jatkuviin liiketoimintoihin olivat tammi-joulukuussa 0,4 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat sekä katsauskaudella että vertailukaudella pääosin kehittämismenoihin.

## HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli joulukuun lopussa 20 (26) henkilöä, joista 19 henkilöä työskenteli Suomessa ja yksi henkilö USA:ssa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 1,6 miljoonaa euroa (3,3 miljoonaa euroa).

## OSAKKEET JA OMISTAJAT

Valoen osakepääoma katsauskauden päättyessä 31.12.2015 oli 80.000,00 euroa. Osakemäärä oli 862.472.136 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä. Valoen hallussa ei ollut tilikauden päättyessä yhtiön omia osakkeita.

Yhtiöllä oli joulukuun 2015 lopussa yhteensä 6 259 osakkeenomistajaa ja osakkeista 20,3 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.12.2015 yhteensä 79,6 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.



## Suurimmat omistajat 31.12.2015

	osakkeita	prosentteja
1 SAVCOR GROUP OY	328 451 387	38,08
2 SAVCOR GROUP LIMITED	133 333 333	15,46
3 GASELLI CAPITAL OY	95 000 000	11,01
4 KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ETERA	63 673 860	7,38
5 SAVCOR INVEST B.V.	39 374 994	4,57
6 FRATELLI OY	9 223 250	1,07
7 SCI INVEST OY	6 870 645	0,80
8 NORDEA PANKKI SUOMI OYJ	4 482 364	0,52
9 VUORENMAA TIMO ANTERO	3 841 860	0,45
10 PARPOLA VILLE	2 498 759	0,29
MUUT	175 721 684	20,37
YHTEENSÄ	862 472 136	100,00

Suurimpien omistajien listassa ei ole mm. huomioitu niitä muutoksia omistukseen, jotka toteutuisivat, jos 9.10.2015 hyväksytyjä vaihtovelkakirjalaina I/2015 merkintöjä aikanaan vaihdettaisiin 0,01 euron hinnalla osakkeiksi. Merkintöjä tehtiin yhteensä 7.700.000 euron arvosta vastaten enintään 770.000.000 uutta osaketta.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 31.12.2015 yhteensä 377.195.785 osaketta, mikä oli noin 43,7 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä. Yhtiön toimitusjohtaja Iikka Savisalo määräysvaltayhteisöineen omisti kauden lopussa 374.697.026 yhtiön osaketta ja 15.852.856 vaihtovelkakirjalaina I/2012 liittyvää optio-oikeutta.

Valoen osakkeen kurssi vaihteli tammi-joulukuussa 0,007 euron ja 0,02 euron välillä. Keskikurssi oli 0,013 euroa ja päätöskurssi joulukuun lopussa 0,019 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-joulukuussa 1,3 miljoonaa euroa ja 105,0 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo joulukuun lopussa oli 16,4 miljoonaa euroa.

Yhtiön hallitus päätti katsauskauden aikana optiojärjestelmästä. Optio-oikeuksia annetaan yhteensä enintään 130.000.000 kappaletta ja ne oikeuttavat merkitsemään yhteensä enintään 130.000.000 yhtiön uutta osaketta. Optio-oikeudet annetaan vastikkeetta. Hallitus päättää vuosittain optio-oikeuksien jakamisesta konsernin avainhenkilöille. Optio-oikeuksista 50.000.000 merkitään tunnuksella 2015A, 40.000.000 merkitään tunnuksella 2015B ja 40.000.000 merkitään tunnuksella 2015C.

Ingman Finance Oy ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera vaihtoivat katsauskauden aikana Vaihtovelkakirjalaina I /2013:n koko pääoman ja koron vaihtovelkakirjalaina I / 2015 mukaisiksi lainaosuuksiksi.

Vaihtovelkakirjalaina I/2012:aan liittyvät optiot ovat SCI Invest Oy:n ja Savcor Group Oy:n hallussa.

## VOIMASSAOLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

Yhtiöllä ei ole voimassaolevia osakeantivaltuutuksia vaihtovelkakirjalaina I /2015 tultua merkityksi kokonaan ja optio-ohjelman tultua päätetyksi katsauskauden aikana.

## TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

### 10.2.2016: VALOE SAI ETIOPIASTA NOIN 15,8 MILJOONAN EURON TILAUKSEN AURINKOSÄHKÖPANEELITEHTAASTA

Valoe tiedotti 29.6.2015 saaneensa päätökseen kaupalliset neuvottelut ensimmäisestä valmistuspartnerisopimuksesta ulkomaisen asiakkaan kanssa, mutta paneelitehtaan kauppa oli ehdollinen ja edellytti paikallista rahoitusta, joka on nyt varmistunut. Hankkeen päärahoittaja on Etiopian Kehityspankki (The Development Bank of Ethiopia).

Valmistuspartnerisopimukseen liittyvä aurinkosähköpaneelitehdasta koskeva tilaus on arvoltaan noin 15,8 miljoonaa euroa. Tehdas toimitetaan Etiopiaan vuoden 2016 aikana. Kauppahinnasta noin 9,5 miljoonaa euroa maksetaan Valoelle rahana ja loput asiakasyhtiön osakkeina siten, että Valoe tulee omistamaan 30 % etiopialaisesta valmistuspartneristaan. Tilaaja varmistaa toimituksen maksun vakavaraisessa eurooppalaisessa pankissa avattavalla peruuttamattomalla remburssilla.

Valoe tarvitsee ennakkomaksulle tavanomaisen, vientikauppaan liittyvän vakuusjärjestelyn ja toimitusaikaista rahoitusta noin 2,0 - 4,0 miljoonaa euroa toimittajiltaan ja rahoituslaitoksilta.

Etiopian tilaus on ensimmäinen Valoen pitkän aikavälin strategian mukainen kauppa. Kaupan neuvotteluprosessin aikana Valoen käsitys aiempien strategisten päätöstensä oikeellisuudesta on vahvistunut. Valoen tekniikka on uutta ja edistyksestä. Valoe on pystynyt toimittamallaan materiaalilla vakuuttamaan ostajat ja näiden rahoittajat edistyksellisestä tekniikastaan sekä Valoen teknisistä ja kaupallisista kyvyistä tukea valmistuspartneritehtaitaan jatkossakin.

Toimitusjohtaja Iikka Savisalo kommentoi kauppaa: ”Valoen saama tilaus osoittaa myös uuden suomalaisen osaamisen arvostusta. Valoe uskoo tilauksen helpottavan jatkossa yhtiön tavoitteiden saavuttamismahdollisuuksia ja nopeuttavan yhtiön laajenemista maailmalla.”

Paneelitehdastilaukseen liittyä normaaleja kansainvälisen laitekaupan liiketoiminta-, rahoitus- ja maariskejä.

## RISKIENHALLINTA, RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Vastuu kirjanpidosta ja varainhoidon valvonnasta kuuluu Valoen hallitukselle. Hallitus vastaa sisäisestä valvonnasta ja toimitusjohtaja huolehtii valvonnan käytännön järjestämisestä ja valvonnan toimivuuden seurannasta. Liiketoiminnan ohjaus ja valvonta tapahtuvat koko konsernin kattavan raportointi- ja ennustejärjestelmän avulla.

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

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

Valoen tavoitteena on saavuttaa vahva asema teknologiatoimittajana sellaisille aurinkopaneelien valmistajille, jotka valmistavat paikallisesti eri markkina-alueilla Valoen automaatio-osaamista ja lasertekniikkaa hyväksi käyttäen Valoen teknologiaan perustuvia, korkealaatuisia aurinkosähköpaneeleita. Näiden tavoitteiden saavuttamiseen liittyy kuitenkin riskejä. Vaikka yhtiön strategia ja tavoitteet perustuvat markkinatuntemukseen ja teknisiin selvityksiin, riskit ovat merkittävät, eikä ole varmuutta saavuttaako Valoe asetetut tavoitteet kokonaan tai osittain. Valoen tulevaisuuden näkymät tulevat olemaan jatkossa merkittävästi riippuvaisia yhtiön kyvystä saavuttaa tavoiteltu markkina-asema globaaleilla aurinkosähköpaneelien markkinoilla sekä yhtiön rahoituksesta.

Vaihtovelkakirjalainalla 1/2015 onnistuttiin vakauttamaan lyhyen aikavälin rahoitusta merkittävästi. Helmikuussa 2016 Etiopiasta saatu paneelitehtaan tilaus, arvoltaan 15,8 miljoonaa euroa, josta 9,5 miljoonaa euroa maksetaan rahana kääntää yhtiön johdon käsityksen mukaan toteutuessaan yhtiön liiketoiminnan kassavirran positiiviseksi. Valoe tarvitsee kuitenkin Etiopia-tilauksen ennakkomaksulle tavanomaisen, vientikauppaan liittyvän vakuusjärjestelyn ja toimitusaikaista rahoitusta noin 2,0 - 4,0 miljoonaa euroa toimittajiltaan ja rahoituslaitoksilta. Ennenkuin em. rahoitus ja vakuusjärjestely ovat järjestyneet Valoen rahoitustilanne jatkuu tiukkana ja siihen asti myös yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Mikäli yhtiö ei onnistu turvaamaan riittävää Etiopian kauppaan liittyvää toimitusaikaista rahoitusta, voi yhtiön toiminnan jatkuvuus olla vaarassa. Mikäli Etiopian tilauksen em. rahoitus ja vakuusjärjestely viivästyisi tai markkinatilanne muuttuisi heikommaksi yhtiön arvioimasta, voi tilausten muuttuminen liikevaihdoksi hidastua ja näin vaikuttaa merkittävästi aikatauluun, jossa kassavirta ennen investointeja kääntyisi positiiviseksi. Tällöin yhtiön rahoitustilanne tiukentuisi entisestään.

Vuoden 2014 tilintarkastuskertomuksessa yhtiön tilintarkastaja kiinnitti ns. tietyn seikan painottamista koskevalla lisätiedolla huomiota yhtiön rahoitusriskien hallintaan seuraavasti: ”Lausuntoamme mukauttamatta haluamme kiinnittää huomiota tilinpäätöksen laatimisperustaan ja liitetietoon 29 Rahoitusriskien hallinta. Tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuus olettamalla. Toiminnan jatkuvuus edellyttää, että yhtiö kykenee vuoden 2015 aikana hankkimaan lisärahoitusta ja neuvottelemaan muutoksia maksuehtoihin. Yhtiö jatkaa keskusteluja merkittävimpien rahoittajiensa ja omistajiensa kanssa toimenpiteistä rahoitustilanteen vahvistamiseksi siihen asti, kunnes yhtiön kassavirran odotetaan kääntyvän positiiviseksi. Yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Yhtiön johdon tämän hetkisen käsityksen mukaan yhtiö tarvitsee välirahoitusta siihen asti kunnes pitkän aikavälin rahoitusratkaisu on varmistunut ja yhtiön liiketoiminnan kassavirta on kääntynyt positiiviseksi. Neuvottelut välirahoituksen järjestämiseksi ovat käynnissä. Yhtiön käyttöpääomavaje on merkittävä siihen asti kunnes ensimmäinen aurinkosähköpaneelien tuotantoteknologian toimitus tuottaa positiivista kassavirtaa. Mikäli yhtiö ei onnistu turvaamaan riittävää lyhyen- ja pitkän aikavälin rahoitusta voi yhtiön toiminnan jatkuvuus olla vaarassa. Tilinpäätöksen omaisuuserien arvostus perustuu jatkuvuuden olettamalla. Omaisuuseriä saatetaan joutua alaskirjaamaan, mikäli ennusteet eivät toteudu.”

Vikram Solarin kanssa allekirjoitettuun sitomattomaan aiesopimuksen toteutumiseen liittyy normaaleja liiketoiminnallisia riskejä. Sitomattoman aiesopimuksen mukaisten järjestelyjen toteutuminen riippuu lisäksi useiden ehtojen täyttymisestä, erityisesti Valoen rahoituksesta.

Kiinalaisen aurinkosähköpaneelivalmistajan kanssa allekirjoitettuun sitomattomaan aiesopimukseen toteutumiseen liittyy merkittäviä riskejä. Osapuolten väliset neuvottelut toimituksista ovat vielä selvitysvaiheessa eikä sopimuksen toteutumisesta siten ole vielä varmuutta. Sopimuksen toteutuminen riippuu lisäksi Valoen rahoituksesta.

Etiopian paneelitehdastilaukseen liittyy normaaleja kansainvälisen laitekaupan liiketoiminta-, rahoitus- ja maariskejä.

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

Yhtiön jatkuvien toimintojen liiketoiminnan muihin tuottoihin on kirjattu vuoden 2015 ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,7 miljoonan euron vaade Savcor Group Ltd:lle liittyen Pekingin tehtaan verotukseen Kiinassa. Tämän vaateen menestymiseen liittyy riskejä.

Valoen ja FTTK:n välisen liiketoimintakaupan jälkimmäisen osion (30%) voimaantuloon liittyy riskejä. Jälkimmäisen osion osalta kaupan piti tulla voimaan 1.3.2015 mennessä, mutta kaupan voimaantulo on lykkääntynyt. Syynä lykkääntymiseen on kaupan osapuolten välinen kiista kesken olevien asiakasprojektien kustannusten jaosta. Asian ratkaisemiseksi on aloitettu välimiesmenettely 24.6.2015.

Valoeen liittyvistä riskeistä on kerrottu myös vuoden 2014 vuosikatsauksessa.

## TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Valoe pitää 14.12.2015 antamansa markkinaohjeistuksen vuodelle 2016 ennallaan. Valoe arvioi Valoe-konsernin liikevaihdon olevan vuonna 2016 noin 11 - 13 miljoonaa euroa (2015: 0,7 miljoonaa euroa) ja käyttökattteen noin 1,5 - 2,0 miljoonaa euroa (2015 - 2,1 miljoonaa euroa). Tilikauden 2016 arvioidaan olevan voitollinen (2015: -3,9 miljoonaa euroa). Kaikki vertailukauden luvut koskevat jatkuvia liiketoimintoja.

## 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 2015 julkistetaan vuonna 2016 viikolla 11 erillisenä raporttina.

## EHDOTUS OSINGONJAOSTA

Yhtiön hallitus ehdottaa 11.5.2016 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2015 ei jaeta osinkoa.

## YHTIÖKOKOUS

Valoen varsinainen yhtiökokous pidetään 11.5.2016. Kutsu kokoukseen julkaistaan myöhemmin.

Mikkelissä, 17.2.2016

Valoe Oyj

HALLITUS

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Iikka Savisalo, p. 040 521 6082, [iikka.savisalo@valoe.com](mailto:iikka.savisalo@valoe.com)

# Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	10-12/2015	10-12/2014	1-12/2015	1-12/2014
<b>Jatkuvat toiminnot</b>				
<b>Liikevaihto</b>	176	63	699	841
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-262	-3 324	-937	-8 398
<b>Bruttokate</b>	<b>-86</b>	<b>-3 261</b>	<b>-237</b>	<b>-7 557</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	24	-4	895	23
Tuotekehityskulut	-132	-383	-1 078	-1 109
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-202	-276	-686	-840
Hallinnon kulut	-257	-309	-982	-1 146
Liiketoiminnan muut kulut	-693	-123	-705	-256
<b>Liikevoitto</b>	<b>-1 347</b>	<b>-4 357</b>	<b>-2 794</b>	<b>-10 885</b>
Rahoitustuotot	90	225	306	903
Rahoituskulut	-640	-532	-1 442	-1 707
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-1 896</b>	<b>-4 664</b>	<b>-3 931</b>	<b>-11 689</b>
Tuloverot	-1	20	0	-4
<b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-1 897</b>	<b>-4 645</b>	<b>-3 931</b>	<b>-11 693</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>				
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	20	-154	-91	-712
<b>Kauden tulos</b>	<b>-1 877</b>	<b>-4 798</b>	<b>-4 022</b>	<b>-12 405</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille	-1 877	-4 798	-4 022	-12 405
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,002	-0,006	-0,005	-0,015
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,002	-0,006	-0,005	-0,015
<b>Jatkuvista toiminnoista:</b>				
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,002	-0,005	-0,005	-0,014
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,002	-0,005	-0,005	-0,014
<b>Kauden tulos</b>	<b>-1 877</b>	<b>-4 798</b>	<b>-4 022</b>	<b>-12 405</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
Muuntoerot	-106	-460	-468	-1 114
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>	<b>-106</b>	<b>-460</b>	<b>-468</b>	<b>-1 114</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-1 983</b>	<b>-5 258</b>	<b>-4 490</b>	<b>-13 519</b>
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>				
Emoryityksen omistajille	-1 983	-5 258	-4 490	-13 519

# Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	31.12.2015	31.12.2014
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	64	44
Liikearvo	441	441
Muut aineettomat hyödykkeet	3 737	4 092
Sijoitukset osakkuusyhtiöissä	0	0
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Laskennalliset verosaamiset	0	0
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>4 251</b>	<b>4 586</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	254	67
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 545	2 013
Rahavarat	31	161
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 830</b>	<b>2 240</b>
Myytäväenä olevat omaisuuserät	0	733
<b>Varat yhteensä</b>	<b>6 082</b>	<b>7 560</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		
Osakepääoma	80	3 425
Muut rahastot	0	49 460
Muuntoerot	-750	-281
Kertyneet voittovarot	-11 108	-62 500
	-11 779	-9 897
Määräysvallattomien omistajien osuus	9	8
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>-11 770</b>	<b>-9 888</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Pitkäaikaiset lainat	7 222	1 571
Laskennalliset verovelat	0	0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>7 222</b>	<b>1 571</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Lyhytaikaiset korolliset velat	3 131	7 357
Ostovelat ja muut velat	6 976	6 693
Lyhytaikaiset varaukset	0	0
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>10 107</b>	<b>14 050</b>
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	522	1 828
<b>Velat yhteensä</b>	<b>17 852</b>	<b>17 449</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>6 082</b>	<b>7 560</b>



# Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	1-12/2015	1-12/2014
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja jatkuvista toiminnoista	-3 931	-11 689
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja lopetetuista toiminnoista	-91	-712
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja	-4 022	-12 401
Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta		
Poistot ja arvonalentumiset	+ 696	7 844
Myyntivoitot/-tappiot pysyvistä vastaavista	+/- 0	-298
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/- -311	-256
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/- -62	87
Rahoitustuotot ja -kulut	+ 1 448	1 060
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-2 251	-3 964
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-159	179
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)	1 716	289
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 358	-516
Varausten muutos	-86	-5
Käyttöpääoman muutos	113	-53
<b>Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi</b>		
Maksetut korot	- 294	308
Saadut korot	+ 1	3
Muut rahoituserät	- 68	-304
Maksetut verot	- 3	17
Rahoituserät ja verot	-364	-17
<b>LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-2 502</b>	<b>-4 034</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	- 396	1 084
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	+ 34	29
Myönnettyt lainat	- 160	0
Myönnettyt lainat osakkuusyhtiölle	- 0	103
Lainasaamisten takaisinmaksut	+ 263	0
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden hankinta	- 0	1
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden luovutus	+ 0	3 048
<b>INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-259</b>	<b>1 890</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Osakeannista saadut maksut	+ 0	2 400
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+ 3 381	256
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	- 8	7
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+ 265	3 737
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	- 1 004	3 878
<b>RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>2 634</b>	<b>2 509</b>
<b>RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)</b>	<b>-127</b>	<b>364</b>

# Oman pääoman muutoslaskelma

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muun- toero	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallatt- omien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>31.12.2014</b>	<b>3 425</b>	<b>4 908</b>	<b>-281</b>	<b>44 552</b>	<b>-62 500</b>	<b>-9 897</b>	<b>8</b>	<b>-9 889</b>
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti	-	-	-	-	2 608	<b>2 608</b>	-	<b>2 608</b>
Siirto erien välillä	-	-	-	-520	520	<b>0</b>	-	<b>0</b>
Osakepääoman alentaminen	-3 345	-4 908		-44 032	52 285	<b>0</b>	-	<b>0</b>
Muuntoero, laaja tulos	-	-	-468	-		<b>-468</b>	1	<b>-468</b>
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-4 022	<b>-4 022</b>	0	<b>-4 022</b>
<b>31.12.2015</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>-750</b>	<b>0</b>	<b>-11 108</b>	<b>-11 779</b>	<b>9</b>	<b>-11 770</b>

Esittämistapaa on tarkennettu vaihtovelkakirjalainojen oman pääoman komponentin osalta, ne on Q3:lla 2015 siirretty sijoitetun oman pääoman rahastosta kertyneisiin voittovaroihin. Näin sijoitetun oman pääoman rahasto arvo nollautuu myös konsernissa.

1 000 EUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muun- toero	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallatt- omien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>31.12.2013</b>	<b>3 425</b>	<b>4 908</b>	<b>833</b>	<b>39 661</b>	<b>-50 095</b>	<b>-1 269</b>	<b>0</b>	<b>-1 269</b>
Suunnattu osakeanti				204		<b>204</b>		<b>204</b>
Osakeanti				4 882		<b>4 882</b>		<b>4 882</b>
Osakeannin kulut				-194		<b>-194</b>		<b>-194</b>
Määräysvallattomien omistajien sijoitus						<b>0</b>	8	<b>8</b>
Muuntoero, laaja tulos			-1 114			<b>-1 114</b>		<b>-1 114</b>
Kauden voitto/tappio					-12 405	<b>-12 405</b>		<b>-12 405</b>
<b>31.12.2014</b>	<b>3 425</b>	<b>4 908</b>	<b>-281</b>	<b>44 552</b>	<b>-62 500</b>	<b>-9 897</b>	<b>8</b>	<b>-9 888</b>

# Segmentti-informaatio

(tilintarkastamaton)

Konsernilla on ollut 1.1.2013 alkaen Cleantech -liiketoimintastrategiansa mukaisesti kolme liiketoimintasegmenttiä. Liiketoimintasegmentit ovat olleet Laser- ja automaatiosovellukset (LAS), Laser- ja automaatiosovellusten elinkaaren hallinta (LCM) ja Puhtaan energian sovellukset (CCE). Yhtiö ilmoitti 17.9.2014 siirtäneensä elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintansa perustamalleen täysin omistamalleen tytäryhtiölle Cencorp Automation Oy:lle. Edelleen, FTTK Company Limited on ostanut aiemmin allekirjoitetun sopimuksen mukaisesti 70 prosenttia Cencorp Automation Oy:n osakkeista. Edelleen FTTK käytti 17.12.2014 oikeutensa lunastaa loput 30 prosenttia Cencorp Automation Oy:n osakkeista ja osapuolet allekirjoittivat osto-option käyttöä koskevan sopimuksen. Kaupan toteuduttua elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintaa (eli LAS ja LCM liiketoimintasegmentit) ei ole yhdistelty, vaan se sisältyy lopetettuihin toimintoihin Q3/2014 alkaen ja segmentti-informaatio esitetään jaettuna jatkuviin ja lopetettuihin toimintoihin. Segmentti-informaatio esitetään tuloslaskelman osalta liikevoittoon asti. Rahoituskuluja ja tase-eriä ei jaeta segmenteille. Konsernin esittämä segmentti-informaatio perustuu johdon sisäiseen raportointiin ja yhtiön organisaatorakenteeseen. Vuonna 2015 lopetetut toiminnot sisältävät Valoe Oyj:lle FTTK-kaupassa jääneiden muutaman automaatioliiketoiminnan projektin sekä itse liiketoimintakaupan loppuun saattamisen.

1 000 EUR	10-12/2015	10-12/2014	1-12/2015	1-12/2014
<b>Liikevaihto</b>				
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	176	63	699	841
Lopetetut toiminnot	37	461	113	5 665
<b>Yhteensä</b>	<b>213</b>	<b>524</b>	<b>812</b>	<b>6 506</b>
<b>Liikevoitto</b>				
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-1 347	-4 357	-2 794	-10 885
Lopetetut toiminnot	20	-154	-91	-712
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 327</b>	<b>-4 511</b>	<b>-2 885</b>	<b>-11 597</b>
<b>Käyttökate</b>				
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-1 313	-1 087	-2 098	-3 342
Lopetetut toiminnot	20	-150	-91	-411
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 293</b>	<b>-1 238</b>	<b>-2 189</b>	<b>-3 753</b>
<b>Poistot</b>				
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	34	245	696	1 318
Lopetetut toiminnot	0	4	0	301
<b>Yhteensä</b>	<b>34</b>	<b>248</b>	<b>696</b>	<b>1 619</b>
<b>Arvonalentumiset</b>				
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	0	3 025	0	6 225
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>3 025</b>	<b>0</b>	<b>6 225</b>

# Lopetetut liiketoiminnot

(tilintarkastamaton)

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

Vuonna 2015 lopetetut toiminnot sisältävät Valoe Oyj:lle FTTK-kaupassa jääneiden muutaman automaatioliiketoiminnan projektin sekä itse liiketoimintakaupan loppuun saattamisen.

## Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan tulos- ja tasetiedot:

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-12/2015</b>	<b>1-12/2014</b>
Liikevaihto	113	5 665
Kulut	-204	-6 824
Liiketoiminnan muut tuotot	0	171
<b>Liiketulos lopetuista liiketoiminnoista</b>	<b>-91</b>	<b>-988</b>
Myyntivoitto lopetetuista liiketoiminnoista	0	276
<b>Varat</b>		
Koneet ja kalusto	0	0
Aineettomat hyödykkeet	0	0
Vaihto-omaisuus	0	28
Myyntisaamiset ja muut saatavat	0	705
Rahavarat	0	0
Myytävänä olevat omaisuuserät	0	733
<b>Velat</b>		
Ostovelat ja muut velat	463	1 683
Varaukset	59	145
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	522	1 828
Myytävänä olevat nettovarot	<b>-522</b>	<b>-1 094</b>

## Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-12/2015</b>	<b>1-12/2014</b>
Liiketoiminnan rahavirta	-536	-1 858
Investointien rahavirta (sisältää myyntituoton lopetetuista toiminnoista 2014)	96	2 701
Tulos/osake (laimentamaton) lopetetuista liiketoiminnoista	-0,0001	-0,001
Tulos/osake (laimennettu) lopetetuista liiketoiminnoista	-0,0001	-0,001

# Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	10-12/2015	10-12/2014	1-12/2015	1-12/2014
<b>Jatkuvat toiminnot</b>				
Liikevaihto	176	63	699	841
Liiketulos	-1 347	-4 357	-2 794	-10 885
% liikevaihdosta	-764,5	-6 909,9	-399,7	-1 294,2
Käyttökate	-1 313	-1 087	-2 098	-3 342
% liikevaihdosta	-745,4	-1 724,2	-300,1	-397,4
Tulos ennen veroja	-1 896	-4 664	-3 931	-11 689
% liikevaihdosta	-1 076,4	-7 397,4	-562,3	-1 389,8
Taseen loppusumma	6 082	7 560	6 082	7 560
Omavaraisuusaste %	-193,7	-130,9	-193,7	-130,9
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.	neg.
Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot)	99	231	395	377
% liikevaihdosta	56,3	366,9	56,5	44,9
Tutkimus- ja kehitysmenot (jatkuvat toiminnot)	132	383	1 078	1 109
% liikevaihdosta	74,7	608,2	154,2	131,8
Tilaukanta	46	314	46	314
Henkilöstö, keskimäärin	20	26	22	74
Henkilöstö, kauden lopussa	20	26	20	26
Koroton vieras pääoma	7 439	8 376	7 439	8 376
Korollinen vieras pääoma	10 354	8 928	10 354	8 928
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>				
Tulos/osake (laimennettu)	-0,002	-0,006	-0,005	-0,015
Tulos/osake (laimentamaton)	-0,002	-0,006	-0,005	-0,015
Tulos/osake (laimennettu) - jatkuvat toiminnot	-0,002	-0,005	-0,005	-0,014
Tulos/osake (laimentamaton) - jatkuvat toiminnot	-0,002	-0,005	-0,005	-0,014
Oma pääoma/osake	-0,014	-0,011	-0,014	-0,011
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-8,73	-1,61	-4,07	-0,61
Ylin kurssi	0,020	0,02	0,020	0,04
Alin kurssi	0,012	0,01	0,007	0,01
Keskikurssi	0,016	0,01	0,013	0,02
Osakkeen kurssi kauden lopussa	0,019	0,01	0,019	0,01
Osakkeen markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR	16,4	7,8	16,4	7,8

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Käyttökate (%)	$\frac{\text{Tilikauden liikevoitto} + \text{poistot} + \text{arvonalentumiset}}{\text{Tilikauden liikevaihto}}$
Omavaraisuusaste (%):	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste (%):	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat, pankkisaamiset} \\ \text{ja rahoitusomaisuusarvopaperit} \times 100}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Tulos/osake (EPS):	$\frac{\text{Tilikauden tulos emoyhtiön omistajalle}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu} \\ \text{lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake:	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä} \\ \text{tilinpäätöspäivänä}}$
P/E-luku	$\frac{\text{Osakkeen kurssi kauden lopussa}}{\text{Tulos/osake}}$

# Lähipiiritapahtumat

(tilintarkastamaton)

Konserni on myynyt ja ostanut tavaroita ja palveluita yhtiöiltä, joissa määräysvallan antava osake-enemmistö ja/tai päätösvalta on konsernin lähipiiriin kuuluvilla henkilöillä. Lähipiirin kanssa toteutuneet tavaroiden ja palveluiden myynnit ja ostot perustuvat markkinahintaan. Lisäksi yhtiö on Q3 ja Q4/2014 aikana myynyt ja ostanut tavaroita ja palveluita osakkuusyhtiöltään Cencorp Automation Oy:ltä, jonka kanssa tavaroiden ja palveluiden myynnit ja ostot perustuvat sopimuksen mukaisesti kustannuksiin. Cencorp Automation Oy:tä ei katsota lähipiiryhtiöksi enää vuonna 2015.

## Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-12/2015</b>	<b>1-12/2014</b>
<b>Jatkuvat toiminnot</b>		
<b>Tavaroiden ja palvelujen myynnit</b>		
Savcor -yhtiöt - taloushallinnon ja tuotannon palveluja	92	67
Cencorp Automation Oy - taloushallinnon palveluja	0	19
Savcor Face Ltd - aurinkopaneleita / suunnittelupalveluja	36	20
Muut	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>128</b>	<b>106</b>
<b>Tavaroiden ja palveluiden ostot</b>		
Savcor -yhtiöt - taloushallinnon sekä laki- ja IT-palveluja	227	196
Savcor Face Ltd - markkinointipalveluja	51	36
SCI-Finance Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	98	14
Muut - lakipalveluja	30	0
<b>Yhteensä</b>	<b>405</b>	<b>246</b>
<b>Korkotuotot</b>		
Savcor -yhtiöt	1	3
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Savcor -yhtiöt	162	213
SCI Invest Oy	57	60
Muut	58	0
<b>Yhteensä</b>	<b>277</b>	<b>273</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>		
<b>Tavaroiden ja palvelujen myynnit</b>		
Cencorp Automation Oy - taloushallinnon palveluja	0	87
<b>Tavaroiden ja palveluiden ostot</b>		
Savcor -yhtiöt - taloushallinnon sekä laki- ja IT-palveluja	7	194
Savcor Face Ltd - markkinointi- ja hallintopalveluja	0	46
Cencorp Automation Oy - tuotannon palveluja	0	395
SCI-Finance Oy - hallintopalveluja	9	30
Muut - lakipalveluja	1	0
<b>Yhteensä</b>	<b>18</b>	<b>665</b>
Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	1 882	0
Korkovelat lähipiirille	156	416
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	705	1 769
Lyhytaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	364	1 159
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	197	1 363



<b>1 000 EUR</b>	<b>1-12/2015</b>	<b>1-12/2014</b>
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	25	371

Vuoden 2015 alusta australialainen Savcor Group Limited ei enää ole osa Savcor -konsernia, joten velat Savcor Group Limitedille/The Savcor Creditors' Trust:lle tai sen tytäryhtiöille eivät enää sisälly lähipiiritapahtumiin.

Savcor -yhtiöt ovat Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisal on ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisal on vaikutusvaltaan kuuluvia.

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

Savcor Face Ltd on Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisal on ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisal on määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

SCI-Finance Oy on Valoen Hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisal on määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-12/2015</b>	<b>1-12/2014</b>
<b>Palkat ja palkkiot</b>		
Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	856	905

Johdon ja hallituksen palkkojen ja palkkioiden esittämistapa on muutettu maksuperusteisesta suoriteparusteiseksi, myös vertailuvuoden 2014 osalta.

# Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>Kirjanpito arvo 31.12.2015</b>	<b>Käypä arvo 31.12.2015</b>
<b>Rahoitusvarat</b>		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 545	1 545
Rahavarat	31	31
<b>Rahoitusvelat</b>		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	1 886	1 886
Oman pääoman ehtoiset lainat, pitkäaikaiset	5 336	5 336
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	1 398	1 398
Oman pääoman ehtoiset lainat, lyhytaikaiset	364	364
Muut lainat, lyhytaikaiset	1 370	1 370
Ostovelat ja muut korottomat velat	5 866	5 866

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

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

Ostoveloista ja muista lyhytaikaisista veloista oli katsauskauden päättyessä erääntynyt noin 5,9 miljoonaa euroa, josta Pekingin erääntyneet velat olivat noin 4,0 miljoonaa euroa. Pekingin erääntyneiden velkojen 0,8 miljoonan euron lisäyksestä vuoden 2015 aikana noin 0,7 miljoonaa euroa johtuu jälkikäteen kirjatusta vanhasta laitteen maahantuontiin liittyvästä verosta. Lisäksi on erääntynyt korollinen laina 0,5 miljoonaa euroa Savcor Group Limitedille/The Savcor Creditors' Trust:ille sekä 0,4 miljoonan euron vientilimiitti Danske Bankille.

# Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR

31.12.2015

31.12.2014

## Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet

Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 577	13 654
Poistot ja arvonalentumiset	-696	-6 905
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	395	659
Vähennykset	-34	-142
Vähennykset lopetetut toiminnot	0	-2 955
Muuntoerot	0	265
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	<b>4 242</b>	<b>4 577</b>

# Vaihto-omaisuus

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	10-12/2015	10-12/2014	1-12/2015	1-12/2014
<b>Tulokseen kirjatut vaihto-omaisuuden arvonalentumiset ja niiden peruutukset</b>				
<b>Jatkuvat toiminnot:</b>				
Arvonalentumiset	0	220	0	939
Arvonalentumisten peruutukset	0	0	0	0
<b>Lopetetut toiminnot:</b>				
Arvonalentumiset	0	0	0	0
Arvonalentumisten peruutukset	0	0	0	0

# Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Rahalaitoslainat</b>	950	948
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691
<b>Käytetty factoringluotto ja vientilimiitti</b>	448	1 307
Myyntisaamiset vakuutena	0	91
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691
<b>Muista lyhytaikaisista veloista annetut vakuudet</b>		
Talletukset	509	477
<b>Vuokravastuut jatkuvat toiminnot</b>		
Seuraavana vuonna erääntyvät	61	58