

## VALOE OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.2016 – 31.3.2016

## 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 katsauskaudella helmikuussa 2016 Etiopiasta arvoltaan noin 15,8 miljoonan euron tilauksen aurinkosähköpaneelitehtaan toimittamisesta ja taustajohdinteknologiasta. Tehdas toimitetaan vuoden 2016 aikana. Kauppahinnasta noin 9,5 miljoonaa euroa maksetaan Valoelle rahana ja loput asiakasyhtiön osakkeina siten, että Valoe tulee omistamaan 30 % etiopialaisesta valmistuspartneristaan. Kaupan on Valoen asiakkaalle rahoittanut The Development Bank of Ethiopia, Ethiopian Kehityspankki.
- Valoe-konsernin jatkuvien toimintojen liikevaihto katsauskaudella tammikuu – maaliskuu 2016 oli 1,6 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa vuonna 2015). Jatkuvien toimintojen liiketulos oli -0,1 miljoonaa euroa (-0,02 miljoonaa euroa), kauden tulos -0,6 miljoonaa euroa (-0,2 miljoonaa euroa), osakekohtainen tulos oli -0,0007 euroa (-0,0002) ja käyttökate oli 0,03 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa).
- Katsauskauden päättymisen jälkeen Valoe myi omistamansa Kiinan yhtiöt sekä niihin liittyvät velat ja vastuut Savisalons perheen lähipiiriin kuuluvalla Savcor Tempo Oy:lle. Valoe arvioi, että toteutettu järjestely parantaa sen konsernitulosta arviolta noin 7 miljoonalla eurolla. Valoe tiedottaa järjestelyn lopulliset tulosvaikutukset toisen vuosineljänneksen osavuositarkastuksessaan, joka julkaistaan 3.8.2016. Pekingin tehdas oli jo suljettu, eikä Valoe-konsernilla ollut katsauskaudellakaan enää taseessaan Pekingin tehtaaseen liittyviä tulevaisuuden odotuksia. Katsauskauden päättyessä konsernitaseessa olivat Pekingin tytäryhtiön velat kokonaisuudessaan. Nettovelat olivat noin 3,7 miljoonaa euroa.
- Valoe arvioi Valoe-konsernin liikevaihdon olevan vuonna 2016 noin 11 – 13 miljoonaa euroa ja käyttökateen noin 1,5 - 2,0 miljoonaa euroa. Tilikauden 2016 arvioidaan olevan voitollinen. Markkinaohjeistuksen toteutumisen edellytyksenä on Etiopian projektin toteutuminen suunnitellusti.
- Valoen rahoitustilanne on edelleen tiukka. Paneelitehtaan ja teknologiapakettien 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 jälkeen Valoe sai yhteensä 1,3 miljoonan euron lainasitoumukset.
- Katsauskauden ja sen päättymisen jälkeisistä tapahtumista on kerrottu enemmän pörssitiedotteissa, jotka on julkaistu Valoen internet-sivuilla [www.valoe.com](http://www.valoe.com). Osavuositarkastus on laadittu noudattaen IAS 34 osavuositarkastukset –standardia. Valoe on soveltanut osavuositarkastuksen laatimisessa samoja laskentaperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2015. Osavuositarkastus 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 Valoe raportoi jatkossa ainoastaan yhtenä yksikkönä. 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 enää vuonna 2015.

Suluissa on vertailuluku vastaavalta ajanjaksolta vuonna 2015, jollei toisin mainita.

Tammikuu – maaliskuu 2016 (jatkuvat liiketoiminnot)

- Valoe-konsernin liikevaihto yli kymmenkertaistui 1,6 miljoonaan euroon (vuonna 2015: 0,1 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli 0,03 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -0,1 miljoonaa euroa (-0,02 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -0,6 miljoonaa euroa (-0,2 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -0,6 miljoonaa euroa (-0,2 miljoonaa euroa).
  
- Osakekohtainen tulos oli -0,0007 euroa (-0,0002 euroa) ja laimennettu osakekohtainen tulos -0,0007 euroa (-0,0002 euroa).

Vertailuvuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liiketulosta paransi Savcor Group Ltd:ltä laskutettu Pekingin tehtaaseen liittyvä kertaluonteinen kulu 0,7 miljoonaa euroa, joka perustui vuonna 2009 tehdyn Valoen ja australialaisen Savcor Group Ltd:n osakekauppasopimukseen. Tämä saatava kirjattiin alas vuoden 2015 tilinpäätökseen.

## TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Tilikauden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä Valoe pääsi vihdoinkin toteuttamaan strategiaansa, kun Etiopiaan tilatun paneelitehtaan ja teknologiasiirron toimitusprojekti käynnistyi. Vaativan projektin tavoitteena on toimittaa asiakkaalle, Valoen ensimmäiselle valmistuspartnerille edistyksellinen aurinkopaneelien tuotantolaitos ja siirtää asiakkaalle laitoksen menetyksellisen käytön edellyttämä teknologinen tietämys.

Valoe on valmistautunut projektiin hyvin. Yhtiön projektiryhmällä on käytännön kokemusta vaativista projektitoimituksista sekä kansainvälisestä liiketoiminnasta. Projektioorganisaatiota on täydennetty ja täydennetään tarpeen mukaan korkeatasoisilla ammattilaisilla. Yhtiön johto uskoo projektiryhmänsä pystyvän toimittamaan asiakkaalle hyvin toimivan laatutuotteen aikataulussa.

Vaikka Valoen asiakas onkin lainoittanut koko toimituksen paikallisesti Etiopian Kehityspankin myöntämällä rahoituksella, Valoen on itse huolehdittava projektin valmistusaikaisesta rahoituksesta. Valoe onnistui kokoamaan projektin ensimmäisen vaiheen rahoituksen, n. 1,3 miljoonaa euroa ja projekti voitiin käynnistää. Rahoitusneuvottelut venyivät odotettua pitemmiksi, mutta Valoe uskoo edelleen projektitoimituksen etenevän asiakkaan kanssa sovitussa aikataulussa.

Valoen ekosysteemin saatua nyt ensimmäisen valmistuspartnerinsa on Valoen lisättävä resurssejaan partnereita palvelevien teknologioiden kehityksessä. Tuotantolinjojen lisäksi Valoe on valmis toimittamaan partnereilleen eräiden muiden komponenttien lisäksi itse kehittämäänsä taustavirtajohdetta. Riittävän ja kilpailukykyisen taustavirtajohdekapasiteetin varmistaminen onkin nyt yksi yhtiön tärkeimmistä lähiajan

investointitavoitteista. Valoen liikevaihto alkoi vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä kasvaa Etiopian projektin käynnistyttyä ja aurinkosähkön kotimaisen kysynnän alettua selvästi vilkastua. Yhtiön johto uskoo kotimaisen kysynnän keväällä ja kesällä 2016 jatkuvan.

Valoe uskoo kuluttajien arvostavan Valoen korkeatuottoisia, pitkäikäisiä ja hyvännäköisillä paneeleilla toteutettuja aurinkovoimaloita, jotka tuottavat puhdasta sähköä vuosikymmenien ajan ja nostavat Valoen asiakkaiden kiinteistöjen arvoa. Vuoden 2015 toisella puoliskolla Valoe alkoi aktiivisesti rakentaa aurinkosähköjärjestelmilleen kotimaista jakelukanavaa. Yhtiö on solminut useita jälleenmyyntisopimuksia eripuolille Suomea ja kouluttanut jälleenmyyjistään aurinkosähkön ammattilaisia. Uusi jakeluverkosto toimii jo tuloksellisesti. Sen suorituskyky perustuu Valoen saumattomaan yhteistoimintaan aurinkosähköjärjestelmien myynnistä innostuneiden ja vastaavien tuotteiden ja palveluiden parissa hyvän maineen hankkineiden yksityisten yritysten kanssa.

Aurinkosähkön kotimaisen kysynnän kasvu antaa Valoelle mahdollisuuden testata kotikentällään paneeliensa ja aurinkovoimalateknologioidensa myynti- ja toimitusmalleja. Riippumatta menestyksestä Suomessa Valoen Mikkelin tehtaan tuotanto ei ole yhtiön kasvun kannalta oleellinen. Valoen merkittävin kasvu saavutetaan, mikäli useampia Etiopiaan myydyn tehtaan tyyppisiä paneelitehtaita niihin liittyvine teknologiatoimituksineen saadaan kaupaksi. Valoen strategian mukaisesti paneelitehtaiden ostajat alkavat Valoen valmistuspartnereina käyttää Valoen toimittamia komponentteja. Valoen asiakkaat, valmistuspartnerit, muodostavat yhdenmukaisten ja uudenaikaisten taustajohdinpaneelien valmistukseen erikoistuneiden yhtiöiden ekosysteemin, jonka teknisestä kehityksestä, ja jonka valmistuskustannusten kilpailukyvyistä Valoe huolehtii. Valoe pitää huolta myös koko ekosysteemin teknistaloudellisesta kilpailukyvyistä päivittämällä partnereidensatehtaita viimeisimpien tutkimustulosten ja käytännön kokemusten perusteella. Valoe on valmistuspartneriyhtiön tekninen tuki, eikä halua yhtiössä määräysvaltaa eikä vastuuta yhtiön tuotteiden myynnistä.

Tilikauden 2016 ensimmäisen neljänneksen käyttökate oli positiivinen ensimmäistä kertaa Valoen puhtaan energian -strategian käyttöönoton jälkeen. Tämä osoittaa Valoen tekemien investointien olevan oikeansuuntaisia. Pitkän aikavälin kannattavuus riippuu kuitenkin Etiopian projektin toimituksen onnistumisesta sekä yhtiön kyvystä solmia uusia valmistuspartnerisopimuksia. Valoe on katsauskaudella jatkanut neuvottelujaan aiempien ilmoituksiensa mukaisesti usean uuden valmistuspartnerehdokkaan kanssa eri puolilla maailmaa.

Kasvusta ja kannattavuuden paranemisesta huolimatta yhtiön rahoitustilanne on katsauskaudella ollut erittäin tiukka. Yhtiön johto uskoo kassatilanteen helpottuvan ja operatiivisen kassavirran kääntyvän positiiviseksi siinä vaiheessa, kun yhtiö alkaa saada Etiopian toimitukseen liittyvää rahoitusta käyttöönsä arviolta toisen vuosineljänneksen loppupuolella ja viimeistään, kun Etiopian laitetoimitus on Suomessa hyväksytysti testattuna lähtövalmiina.

Valoen tuotekehitys jatkaa aiemmin ilmoitettujen hankkeiden eteenpäin viemistä tavoitteenaan parantaa jatkuvasti taustavirtajohteeseen perustuvan ekosysteemin kilpailukykyä. Valoe aloitti vuonna 2015 projektin taustavirtajohdepaneeleissa käytettävien aurinkokennojen optimoimiseksi. Projektin tavoitteena on kehittää kennon ominaisuuksia siten, että niistä saavutetaan taustavirtajohdepaneeleissa paras mahdollinen hyöty verrattuna vastaavasta materiaalista koottuun H- tyyppin paneeliin. Projektin rahoitus varmistui, kun Valoe sai joulukuussa Tekesiltä merkittävän, noin neljän miljoonan euron tuotekehityslainan.

Vuoden 2016 ensimmäisellä puoliskolla suuri osa yhtiön tuotekehitysresursseista ohjautuu Etiopian projektin toteutuksen varmistamiseen.

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

Valoe on siirtynyt strategiansa toteutusvaiheeseen. Markkinaohjeistuksensa mukaisesti yhtiö uskoo kasvavansa nopeasti ja kannattavasti, mikä vähitellen johtaa yhtiön rahoitusaseman paranemiseen .

## VALOEN STRATEGIA

Valoen liikevaihto muodostuu neljästä eri tuotekonseptista, jotka ovat:

### 1. Aurinkosähköpaneelit ja –järjestelmät

Aurinkopaneelit ja pienet aurinkosähköjärjestelmät ovat ehkä Valoen Suomessa näkyvin, mutta liikevaihtopotentiaaaliltaan pienin tuoteryhmä. Kaikki Valoen aurinkosähköpaneelit valmistetaan toistaiseksi yhtiön tehtaalla Mikkeliissä. Niitä toimitetaan pääasiallisesti yhtiön jakelijoille- tai tuleville valmistuspartnereille sekä Suomeen että ulkomaille. Lisäksi yhtiö myy ja toimittaa aurinkosähkövoimaloita ja -järjestelmiä koti- ja ulkomaisille asiakkaille. Valoe on tehostanut paneeleittensa ja aurinkosähköjärjestelmiensä myyntiä Suomessa rakentamalla ja kouluttamalla itselleen oman jälleenmyyntikanavan.

Yhtiön Mikkelin tehtaan nykyinen kapasiteetti on suunniteltu tuottamaan vuodessa enintään 6 – 8 miljoonan euron arvosta aurinkosähköpaneeleita tämän hetkisin maailmanmarkkinahinnoin. Paneelien myynti 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 myyntialueilla.

### 2. Tuotantolinjat ja niiden osat

Tyypillisesti uusiin paneelien tuotantolinjoihin voisivat investoida alalla jo toimivat valmistajat esimerkiksi Kiinassa. Nämä Valoen potentiaaliset asiakkaat valmistavat nyt perinteisiä ns. H-tyyppin, pintajohdotettuja aurinkosähköpaneeleja. Valoella olevan tiedon mukaan useat valmistajat aikovat siirtyä tuottamaan seuraavan sukupolven taustavirtajohdinpaneeleita. Tällaisilla asiakkailta on useimmiten hallussaan oma paneelireseptiikka ja ne tarvitsevat ainoastaan yksittäisiä tuotantokoneita tai -linjoja. Tyypillinen markkinahinta taustavirtajohdinpaneelien tuotantokoneille tai valmistuslinjalle on Valoen arvion mukaan 4 – 8 miljoonaa euroa.

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

### 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 Valoen tuotantoteknologiaan että paneelireseptiikkaan. Kuten Etiopiankin tilauksessa Valoe toimittaa partnerille tehtaan avaimet käteen-periaatteella ja sitoutuu asiakkaansa partneriksi jäämällä valmistusyhtiöön vähemmistöosakkaaksi. Etiopiassa omistusosuudeksi on sovittu 30 %. Valoe on asiakkaansa tekninen neuvonantaja, eikä pyri partneriyhtiöissään määräysvaltaan tai halua vastata valmistuspartnerinsa myynnistä tai muustakaan liiketoiminnasta.

Valmistuspartnerirytykset 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 taustavirtajohteita 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 taustavirtajohteeseen perustuvat kennoteknologiat.

#### TOIMINTAYMPÄRISTÖ

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

Valoen merkittävimmät tuote- ja palvelukokonaisuudet on tarkoitettu palvelemaan aurinkosähkömarkkinoita. Valoen reseptiikalla ja tuotantoautomaatiolla pystytään valmistamaan edistyneitä taustavirtajohteeseen perustuvia aurinkosähköpaneeleita.

Yleinen markkinailmapiiri aurinkosähköinvestoinneissa alkoi parantua merkittävästi jo vuoden 2013 lopulla. Sama kehitys jatkui koko vuoden 2014 ja edelleen vuoden 2015 ajan. 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 merkittävältä 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 aurinkosähkövoimalat 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 aurinkovoimalat 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 taustavirtajohdepaneelille tyypillinen tasalaatuisuus parantaa lähes aina paneelin keskimääräistä sähköntuottoa.

## RAHOITUS

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi-maaliskuussa -0,6 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 9,6 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa).

Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa -88,4 prosenttia (-148,7 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,015 euroa (-0,012 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaanlukien oli -48,6 prosenttia (-102,5 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,02 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa) ja käyttämättömien vientilimiittiluoton ja pankkitakauslimiitin määrä oli 0,0 miljoonaa euroa (0,0 miljoonaa euroa).

Katsauskauden päättymisen jälkeen tapahtunut Kiinan yhtiöiden myynti parantaa Valoe-konsernin tulosta arviolta n. seitsemän miljoonalla eurolla ja muuttaa siten Valoe-konsernin omavaraisuutta ratkaisevasti. Valoe tiedottaa Kiinan yhtiöiden myynnin vaikutuksen puolivuotiskatsauksessaan, joka julkaistaan 3.8.2016.

Valoen rahoitustilanne parani merkittävästi onnistuneen vaihtovelkakirjalainan I/2015 johdosta syksyllä 2015. 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 pankkitakaus ennakkomaksulle saadaan järjestymään ja tilaus toimitetaan sovitusti.

Valoe ja Teknologian ja innovaatioiden kehittämiskeskus Tekes sopivat joulukuussa 2015 Valoen jatkorahoituksesta. Tekes rahoittaa Valoen aurinkosähköpaneelien jatkokehitystä sekä taustavirtajohdinkenttien kehitystä n. neljän 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 seitsemän vuotta.

Yhtiö on suunnitellut myös pidemmän aikavälin rahoituksen hankkimista osakeannilla kasvunsa rahoittamiseksi. Osakeanti on tarkoitus 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. Jos yhtiö saa toimitusaikaisen rahoituksen järjestettyä, Etiopian tilaus johtaa yhtiön liiketoiminnan kassavirran kääntymiseen positiiviseksi, eikä muuta välirahoitusta yhtiön johdon käsityksen mukaan enää tässä vaiheessa tarvittaisi.

Valoe on sopinut Savcor Group Oy:n n. 0,36 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan ja Savcor Invest B.V.:n noin 0,32 miljoonan euron lainan jatkamisesta 31.3.2017 asti.

Valoe neuvottelee Danske Bankin ja Finnveran kanssa, että sen käytössä olevaa 0,95 miljoonan euron luotollisen tilin rahoitussopimusta jatkettaisiin 31.3.2017 asti. Edelleen Valoe neuvottelee Danske Bankin kanssa maksuaikataulun pidentämisestä liittyen 31.3.2016 erääntyneeseen 0,45 miljoonan euron vientirahoituslimiitin takaisinmaksuun. Yhtiö tiedottaa neuvottelutuloksesta erikseen neuvotteluiden päättyttyä.

Ennen kuin Etiopian tilaukseen liittyvä rahoitus ja vakuusjärjestely ovat järjestyneet Valoen rahoitustilanne jatkuu tiukkana ja siihen asti myös yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyvät merkittävät riskit. Valoen rahoitus- ja muita riskejä on käsitelty tarkemmin jäljempänä tämän osavuosikatsauksen 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 suurella määrällä 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-maaliskuussa 0,2 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa) eli 14,2 (127,9) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien liiketoimintojen tuotekehityskulut olivat tammi-maaliskuussa 0,2 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa) eli 14,2 (262,3) prosenttia liikevaihdosta.

## INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit jatkuviin liiketoimintoihin olivat tammi-maaliskuussa 0,1 miljoonaa euroa (0,04 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat sekä katsauskaudella että vertailukaudella pääosin kehittämismenoihin.

## HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli maaliskuun lopussa 21 (26) henkilöä, joista 20 henkilöä työskenteli Suomessa ja yksi henkilö USA:ssa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 0,3 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa).

## OSAKKEET JA OMISTAJAT

Valoen osakepääoma katsauskauden päättyessä 31.3.2016 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 maaliskuun 2016 lopussa yhteensä 6 661 osakkeenomistajaa ja osakkeista 20,3 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.3.2016 yhteensä 79,0 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

### Suurimmat omistajat 31.3.2016

	osakkeita	prosentteja
1 SAVCOR GROUP OY	324 511 387	37,63
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 SCI INVEST OY	6 870 645	0,8
7 FRATELLI OY	6 622 650	0,77
8 NORDEA PANKKI SUOMI OYJ	5 077 942	0,59
9 VUORENMAA TIMO ANTERO	3 894 360	0,45
10 SAARELAINEN MIKA	2 800 000	0,32
MUUT	181 312 965	21,02
YHTEENSÄ	862 472 136	100,00

Suurimpien omistajien listassa ei ole mm. huomioitu niitä muutoksia omistukseen, jotka toteutuisivat, jos 9.10.2015 hyväksytyt 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. Katsauskauden päättymisen jälkeen Savcor Communications Pty. Ltd on hankkinut kaikki australialaisen EMEFCY Group Ltd:n (ent. Savcor Group Limited.) omistamat Valoen osakkeet. Savcor Communications Pty.Ltd hankki yhteensä 133 333 333 kpl Valoen osaketta, mikä edustaa yhteensä noin 15,5 %:n osuutta Valoen yhteensä 862 472 136 osakkeesta ja niiden tuottamasta äänimäärästä.



Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 31.3.2016 yhteensä 373.255.785 osaketta, mikä oli noin 43,3 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä. Yhtiön toimitusjohtaja Iikka Savisalo määräysvaltayhteisöineen omisti kauden lopussa 370.757.026 yhtiön osaketta ja 5.194.481 vaihtovelkakirjalaina I/2012 liittyvää optio-oikeutta.

Valoen osakkeen kurssi vaihteli tammi-maaliskuussa 0,019 euron ja 0,049 euron välillä. Keskikurssi oli 0,034 euroa ja päätöskurssi maaliskuun lopussa 0,029 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-maaliskuussa 2,9 miljoonaa euroa ja 84,9 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo maaliskuun lopussa oli 25,0 miljoonaa euroa.

Yhtiön hallitus päätti vuonna 2015 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. Katsauskaudella optio-oikeuksia jaettiin avainhenkilöille 71.000.000 kappaletta. Optio-oikeuksista 50.000.000 merkitään tunnuksella 2015A, 40.000.000 merkitään tunnuksella 2015B ja 40.000.000 merkitään tunnuksella 2015C.

## VOIMASSAOLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

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

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

### 5.4.2016: LIPUTUSILMOITUS

Valoe Oyj on vastaanottanut Savcor Communications Pty.Ltd:ltä 5.4.2016 ilmoituksen, jonka mukaisesti sen osakeomistus Valoesta on noussut yli 15 %:n rajan 5.4.2016 tehtyjen osakekauppojen seurauksena, jossa Savcor Communications Pty.Ltd on hankkinut kaikki australialaisen EMEFCY Group Ltd:n (ent. Savcor Group Ltd.) omistamat Valoen osakkeet. Savcor Communications Pty.Ltd hankki kaupantekohetkellä yhteensä 133 333 333 kpl Valoen osaketta, mikä edustaa yhteensä noin 15,5 %:n osuutta Valoen yhteensä 862 472 136 osakkeesta ja niiden tuottamasta äänimäärästä.

### 5.4.2016: VALOE ON VASTAANOTTANUT SAVCOR COMMUNICATIONSILTA ILMOITUKSEN SAATAVIEN SIIRROSTA

Savcor Communications Pty. Ltd on ilmoittanut Valoelle sopineensa australialaisen EMEFCY Group Ltd:n (ent. Savcor Group Ltd.) kanssa saatavien siirrosta. Valoen noin 0,8 miljoonan euron laina korkoineen EMEFCY Groupilta on siirtynyt Savcor Communicationsille 5.4.2016. Valoen ja Savcor Communications välinen laina erääntyy 31.12.2016 elleivät osapuolet sitä ennen muuta sovi. Lainan korko on 10,75%. Lainalle ei ole asetettu vakuuksia.

### 18.4.2016: VALOE ON SAANUT TIEDOKSI VÄLIMIESOIKEUDEN PÄÄTÖKSEN CENCORP AUTOMATIONIN OSAKKEITA KOSKEVASSA ASIASSA

Välimiesoikeus on tänään antamassaan tuomiossa vahvistanut 30 prosentin omistusosuuden Cencorp Automation Oy:n osakkeista siirtyneen Valoelta FTTK Company Limitedille 21.1.2015.

## 29.4.2016: VALOE ON SAANUT 1,3 MILJOONAN EURON LAINASITOUKSET. VALOE TEKEE ALASKIRJAUKSEN EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEEN 31.12.2015 JA PÄIVITTÄÄ TIETOJA RAHOITUSNEUVOTTELUJENSA TILANTEESTA

Valoe on päättänyt kirjata alas ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2015 tulouttamansa 0,7 miljoonan euron korvausvaatimuksensa australialaiselta Savcor Group Ltd Creditors Trustilta (ent. Savcor Group Ltd) vuoden 2015 tilinpäätökseen. Korvausvaatimus perustui Savcor Group Ltd:n ja Cencorp Oyj:n (nyk. Valoe Oyj) väliseen vuonna 2009 solmittuun Kiinan tehtaita koskevaan yrityskauppasopimukseen. Valoe vaati Savcor Group Ltd Creditors Trustia maksamaan Kiinassa maksuun määrättyt verot, jotka kohdistuivat Savcor Group Ltd:n omistusaikaan. Valoen saaman tiedon mukaan on käynyt ilmeiseksi, että australialaisessa selvitystilamenettelyssä olevalla Savcor Group Ltd Creditors Trustilla ei ole enää riittävästi omaisuutta tai tuloja, joilla se Valoen arvion mukaan pystyisi maksamaan korvausvaatimuksen mukaista summaa, vaikka Valoen vaatimus myöhemmin hyväksyttäisiinkin. Valoe kirjasi vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä em. vaateeseen johtaneen 0,7 miljoonan euron kulun. Tämä kertaluonteinen kulu liittyi Pekingin tehtaaseen ja johtui jälkikäteen muuttuneesta verotuskäsittelystä liittyen laitteiden maahantuontiin vuonna 2008.

Tilikauden 2015 päättymisen jälkeen Valoen rahoitustilanne on tiukentunut. Valoe tarvitsee Etiopia-tilauksen ennakkomaksulle tavanomaisen, vientikauppaan liittyvän vakuusjärjestelyn ja toimitusaikaista rahoitusta noin 2,0 - 4,0 miljoonaa euroa toimittajiltaan ja rahoituslaitoksilta. Valoe on tämän tiedotteen julkaisemiseen mennessä saanut noin 1,3 miljoonan euron lainasitoumukset Etiopiasta saadun noin 15,8 miljoonan euron tilauksen toimitusaikaiseen rahoitukseen yhtiön lähipiiristä omistajilta ja vaihtovelkakirjalainan haltijoilta. Valoen käsityksen mukaan tämä rahoituserä mahdollistaa tilauksen toimituksen täysipainoisen jatkamisen ja antaa aikaa lisärahoituksen ja takausten hankinnalle. Neuvottelut lisärahoituksesta ja ennakkomaksun takauksesta ovat käynnissä, mutta ne ovat edelleen kesken.

Valoe tiedotti 5.4.2016, että Savcor Communications Pty. Ltd on ilmoittanut Valoelle sopineensa australialaisen EMEFCY Group Ltd:n (ent. Savcor Group Ltd.) kanssa, että Valoen noin 0,8 miljoonan euron laina korkoineen entiseltä, australialaiselta Savcor Group Ltd:ltä on siirtynyt Savcor Communications Ltd:lle. Laina eräänny 31.12.2016 elleivät osapuolet sitä ennen muuta sovi. Lainan korko on 10,75 %. Lainalle ei ole asetettu vakuuksia. Valoe on aloittanut neuvottelut Savcor Communications Ltd:n kanssa uusista lainaehdoista ja pyrkii pääsemään sellaiseen neuvottelutulokseen, jossa laina muutettaisiin oman pääoman ehtoiseksi.

## 29.4.2016: VALOEN TILINTARKASTUSKERTOMUS

Valoen tilintarkastaja on tänään antanut yhtiön tilinpäätöksestä vuodelta 2015 alla olevan tilintarkastuskertomuksen.

TILINTARKASTUSKERTOMUS. Valoe Oyj:n yhtiökokoukselle. Meidät on valittu tilintarkastamaan Valoe Oyj:n kirjanpito, tilinpäätös, toimintakertomus ja hallinto tilikaudelta 1.1.2015-31.12.2015. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja

riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

## Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan taikka, rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestyä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Emme kuitenkaan ole pystyneet hankkimaan tilintarkastuslausunnon perustaksi tarpeellista määrää tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä jäljempänä kappaleessa ”Perustelut lausunnon antamatta jättämiselle konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksen konsernitilinpäätöksen tiedoista” kuvatusta seikasta johtuen.

## Lausunto emoyhtiön tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksen emoyhtiön tiedoista

Lausuntonamme esitämme, että Valoe Oyj:n (emoyhtiön) tilinpäätös ja toimintakertomus siltä osin kun se koskee emoyhtiön tietoja, antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja emoyhtiön tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

## Perustelut lausunnon antamatta jättämiselle konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksen konsernitilinpäätöksen tiedoista

Hallituksen toimintakertomuksen kohdassa ”Taloudellinen kehitys” on selostettu Pekingin tytäryhtiön tilannetta ja mahdollisia vaikutuksia konsernin taloudelliseen asemaan. Pekingin tytäryhtiön liiketapahtumista ei ole pidetty kirjanpitoa tilikaudelta 2015 toimintakertomuksessa mainituista syistä

johtuen. Tämän vuoksi emme ole pystyneet varmentumaan Kiinan tytäryhtiön saamisten, pankkitilin tai velkojen oikeellisuudesta.

Lausunnon antamatta jättäminen konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksen konsernitilinpäätöksen tiedoista. Lausunnon antamatta jättämisen perusteluissa kuvattujen seikkojen merkittävyydestä johtuen emme ole pystyneet hankkimaan tilintarkastuslausunnon perustaksi tarpeellista määrää tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Näin ollen emme anna lausuntoa konsernitilinpäätöksestä emmekä toimintakertomuksesta siltä osin kuin toimintakertomus koskee konsernitilinpäätöstä.

#### Huomautus

Hallituksen osavuositarkastukseen 1.1.- 30.6.2015 sisältyy Valoen esittämään korvausvaateeseen perustuva 0,7 miljoonan euron tuloutus. Edelleen toimintakertomuksen kohdassa ”Taloudellinen kehitys” on esitetty korvausvaateen ja sen perusteena olleiden kustannusten kirjanpidollista käsittelyä tilikaudella 2015.

Osavuositarkastukseen 1.1.-30.6.2015 sisältyvä korvausvaatimukseen perustuva 0,7 miljoonan euron tuloutus ei käsityksemme mukaan ole IFRS:n mukainen. Lisäksi toimintakertomuksessa esitetty vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä kirjattu Pekingin tytäryhtiön verokäsittelystä johtuva 0,7 miljoonan euron kulu olisi asiakokonaisuus huomioiden pitänyt sisältyä osavuositarkastukseen 1.1.- 30.6.2015.

Arvopaperimarkkinalain 7 luvun 8 §:n 2 momenttiin viitaten huomautamme, että osavuositarkastusta ajalta 1.1.- 30.6.2015 ei käsityksemme mukaan ole laadittu sitä koskevien säännösten mukaisesti.

#### Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto

Haluamme kiinnittää huomiota toimintakertomuksen Riskienhallinta, Riskit ja Epävarmuustekijät- sekä liitetieto 29 Rahoitusriskien hallinta -kappaleisiin. Kuten edellä mainituista kohdista ilmenee, yhtiön rahoitustilanne on erittäin kireä. Yhtiön rahoitus- ja vakuusjärjestelyt ovat keskeneräiset ja 12 kuukauden rahoituksen riittävyyteen ja toiminnan jatkuvuuteen liittyy merkittäviä riskejä.

Tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuus olettamalla. Tilinpäätöksen omaisuuserien kirjanpitoarvoja voidaan joutua muuttamaan, jos toiminnan jatkuvuuden edellytyksiä ei pystytä turvaamaan.

#### 29.4.2016: VALOEN VUOSIKATSAUS JA SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ ON JULKAISTU

Valoe Oyj:n vuosikatsaus 2015 on julkaistu. Vuosikatsaus on saatavilla suomeksi ja englanniksi yhtiön verkkosivuilla [www.valoe.com](http://www.valoe.com). Vuosikatsaus sisältää hallituksen toimintakertomuksen, tilinpäätöksen, tilintarkastuskertomuksen sekä selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

#### 2.5.2016: VALOE OYJ:N YHTIÖKOKOUSKUTSU

Valoe Oyj:n osakkeenomistajat kutsutaan varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidetään 24.5.2016 klo 11.00 yhtiön toimitiloissa osoitteessa Insinöörinkatu 5, 50100 Mikkeli. Kokoukseen ilmoittautuneiden vastaanottaminen ja äänestyslippujen jakaminen aloitetaan klo 10.30.

#### A. Yhtiökokouksessa käsiteltävät asiat

Yhtiökokouksessa käsitellään seuraavat asiat:

1. Kokouksen avaaminen

2. Kokouksen järjestäytyminen
3. Pöytäkirjantarkastajien ja ääntenlaskun valvojien valitseminen
4. Kokouksen laillisuuden toteaminen. Läsnä olevien toteaminen ja ääniluettelon vahvistaminen
5. Vuoden 2015 tilinpäätöksen, konsernitilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja Tilintarkastuskertomuksen esittäminen sekä toimitusjohtajan katsaus
6. Tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vahvistaminen
7. Taseen osoittaman tappion käyttäminen ja osingonmaksusta päättäminen  
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2015 päättyneen tilikauden tappio kirjataan kertyneet voittovarot -tilille eikä osinkoa jaeta.
8. Vastuuvapaudesta päättäminen hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
9. Hallituksen jäsenten lukumäärästä päättäminen
10. Hallituksen jäsenten palkkioista ja matkakustannusten korvauserusteista päättäminen
11. Hallituksen jäsenten valitseminen
12. Tilintarkastajan palkkiosta päättäminen  
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilintarkastajalle maksetaan palkkio ja kustannusten korvaus Valoe Oyj:n hyväksymän kohtuullisen laskun mukaan.
13. Tilintarkastajan valitseminen  
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että Valoe Oyj:n tilintarkastajaksi valitaan toimikaudeksi, joka päättyy ensimmäisen valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä, edelleen KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, joka on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimisi edelleen KHT-tilintarkastaja Petri Kettunen.
14. Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta  
Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta maksuttomasta ja/tai maksullisesta osakeannista, joka sisältää oikeuden päättää osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien ja muiden osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että valtuutuksen perusteella annettavien uusien osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen perusteella osakkeiden määrä olisi yhteensä enintään 1.000.000.000 osaketta, joka vastaa enintään noin 36,2 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista valtuutuksen perusteella tehtävällä päätöksellä annettujen ja/tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden jälkeen. Valtuutuksessa ei ole suljettu pois hallituksen oikeutta päättää myös suunnatusta osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien tai erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutusta esitetään käytettäväksi 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 merkintätuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus olisi voimassa 30.6.2017 asti.

## 16. Kokouksen päättäminen

### 10.5.2016: VALOE MYI KIINAN YHTIÖNSÄ JA SIIHEN LIITTYVÄT VASTUUT SAVCOR TEMPO OY:LLE

Valoe Oyj on saanut päätökseen Savisaloon perheen lähipiiri-yhtiön kanssa käymänsä neuvottelut Pekingissä sijaitsevan yhtiönsä myynnistä. Järjestely toteutettiin siten, että Valoe myi hongkongilaisen tytäryhtiönsä, Savcor Pacific Ltd:n koko osakekannan Savcor Tempo Oy:lle. Savcor Pacific omistaa kokonaan Kiinan yhtiön, Savcor Face (Beijing) Co.,Ltd:n. Molemmat yhtiöt sekä niiden toimintoihin liittyvät velat ja vastuut siirtyivät Savcor Tempo Oy:n omistukseen. Valoe maksaa korvauksena Kiinan yhtiön velkojen ja vastuiden vastuulle ottamisesta Savcor Tempo Oy:lle 0,3 miljoonaa euroa vuoden 2017 kesäkuun loppuun mennessä. Velalle maksetaan 12 % vuotuista korkoa.

Kaupun ulkopuolelle jäi ainoastaan Kiinan tehtaan vuokravastuusiin liittyvä Valoen antama takaus, jonka enimmäismäärä toteutuessaan olisi 0,65 miljoonaa euroa. Takausvastuusta on tehty saman suuruinen varaus Valoen vuoden 2014 tilinpäätökseen, johon se on aiemmin ilmoitetun mukaisesti kirjattu kuluksi ja emoyhtiölle kuuluvaksi vastuuksi. Valoe on riitauttanut takausvastuun.

Valoe on alaskirjannut tytäryhtiönsä Savcor Pacific Ltd:n osakkeiden arvon kokonaisuudessaan vuoden 2014 tilinpäätökseen.

Valoe arvioi, että nyt toteutettu järjestely parantaa sen konsernitulosta arviolta noin 7 miljoonalla eurolla. Edellä esitetyt luvut ovat tässä vaiheessa vain arvioita. Valoe tiedottaa järjestelyn lopulliset tulosvaikutukset toisen vuosineljänneksen osavuositarkastuksessaan, joka julkaistaan 3.8.2016.

### 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. Tästä toimitusaikaisesta rahoituksesta on osavuosikatsauksen julkaisuun mennessä saatu sitoumuksia 1,3 miljoonan euron arvosta. Ennenkuin em. rahoitus ja vakuusjärjestely ovat kokonaan järjestyneet Valoen rahoitustilanne jatkuu tiukkana ja siihen asti myös yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Mikäli Etiopian tilauksen em. rahoitus ja vakuusjärjestely ei järjestyisi kokonaisuudessaan, yhtiön rahoitustilanne tiukentuisi entisestään ja yhtiön toiminnan jatkuvuus voi olla vaarassa.

Rahoitusneuvotteluihin Finnveran ja Danske Bankin kanssa liittyy riskejä. Mikäli rahoitusliimittjä ei jatketa kiristyy yhtiön rahoitustilanne merkittävästi.

Vuoden 2015 tilintarkastuskertomuksessa yhtiön tilintarkastaja kiinnitti ns. tietyn seikan painottamista koskevalla lisätiedolla, muun ohessa huomiota yhtiön rahoitusriskien hallintaan seuraavasti: ”Haluamme kiinnittää huomiota toimintakertomuksen Riskienhallinta, Riskit ja Epävarmuustekijät- sekä liitetieto 29 Rahoitusriskien hallinta -kappaleisiin. Kuten edellä mainituista kohdista ilmenee, yhtiön rahoitustilanne on erittäin kireä. Yhtiön rahoitus- ja vakuusjärjestelyt ovat keskeneräiset ja 12 kuukauden rahoituksen riittävyyteen ja toiminnan jatkuvuuteen liittyy merkittäviä riskejä. Tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuus olettamalla. Tilinpäätöksen omaisuuserien kirjanpitoarvoja voidaan joutua muuttamaan, jos toiminnan jatkuvuuden edellytyksiä ei pystytä turvaamaan.”

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. Ennenkuin tilaukseen liittyvät rahoitus, vakuus- ja muut järjestelyt ovat varmistuneet Valoen rahoitustilanne jatkuu tiukkana ja siihen asti myös yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Mikäli yhtiö ei onnistu turvaamaan riittävää Etiopian kauppaan liittyvää toimitusaikaista rahoitusta, voi yhtiön toiminnan jatkuvuus olla vaarassa.

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.

Valoeen liittyvistä riskeistä on kerrottu myös vuoden 2015 vuosikatsauksessa.

## TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

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. Markkinaohjeistuksen toteutumisen edellytyksenä on Etiopian projektin toteutuminen suunnitellusti.

Mikkelissä, 19.5.2016

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	1-3/2016	1-3/2015	1-12/2015
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
<b>Liikevaihto</b>	1 645	126	699
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-796	-165	-937
<b>Bruttokate</b>	<b>848</b>	<b>-39</b>	<b>-237</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	0	751	150
Tuotekehityskulut	-233	-330	-1 078
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-199	-161	-686
Hallinnon kulut	-207	-239	-982
Liiketoiminnan muut kulut	-349	-2	-705
<b>Liikevoitto</b>	<b>-141</b>	<b>-20</b>	<b>-3 540</b>
Rahoitustuotot	5	121	306
Rahoituskulut	-507	-275	-1 497
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-643</b>	<b>-175</b>	<b>-4 731</b>
Tuloverot	0	1	0
<b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-643</b>	<b>-174</b>	<b>-4 731</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>			
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	-29	20	-91
<b>Kauden tulos</b>	<b>-672</b>	<b>-154</b>	<b>-4 822</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyrityksen omistajille	-672	-154	-4 822
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,0008	-0,0002	-0,006
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,0008	-0,0002	-0,006
<b>Jatkuvista toiminnoista:</b>			
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,0007	-0,0002	-0,005
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,0007	-0,0002	-0,005
<b>Kauden tulos</b>	<b>-672</b>	<b>-154</b>	<b>-4 822</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
Muuntoerot	166	-464	-468
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>	<b>166</b>	<b>-464</b>	<b>-468</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-505</b>	<b>-618</b>	<b>-5 290</b>
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>			
Emoryityksen omistajille	-505	-618	-5 290

# Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	8	64
Liikearvo	441	441	441
Muut aineettomat hyödykkeet	3 696	3 907	3 737
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9	9
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>4 159</b>	<b>4 365</b>	<b>4 251</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	276	49	254
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	10 342	1 913	799
Rahavarat	22	225	31
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>10 639</b>	<b>2 188</b>	<b>1 084</b>
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0	564	0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 798</b>	<b>7 117</b>	<b>5 336</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	80	3 425	80
Muut rahastot	0	49 460	0
Muuntoerot	-583	-745	-750
Kertyneet voittovarot	-12 581	-62 654	-11 910
	-13 084	-10 515	-12 579
Määräysvallattomien omistajien osuus	0	9	9
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>-13 084</b>	<b>-10 506</b>	<b>-12 570</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	8 278	1 699	7 222
Pitkäaikaiset korkovelat	335	0	0
Laskennalliset verovelat	0	-1	0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>8 613</b>	<b>1 698</b>	<b>7 222</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	3 116	7 405	3 131
Ostovelat ja muut velat	15 602	7 454	7 030
Lyhytaikaiset varaukset	0	0	0
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>18 718</b>	<b>14 860</b>	<b>10 162</b>
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	551	1 065	522
<b>Velat yhteensä</b>	<b>27 882</b>	<b>17 623</b>	<b>17 906</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>14 798</b>	<b>7 117</b>	<b>5 336</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	1-3/2016	1-3/2015	1-12/2015	
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja jatkuvista toiminnoista	-643	-175	-4 731	
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja lopetetuista toiminnoista	-29	20	-91	
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja	-672	-155	-4 822	
<b>Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta</b>				
Poistot ja arvonalentumiset	+	175	224	696
Myyntivoitot/-tappiot pysyvistä vastaavista	+/-	63	0	0
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	8	-118	-311
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	282	-739	684
Varausten muutos	+/-	-9	-11	-86
Rahoitustuotot ja -kulut	+/-	494	273	1 502
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	<b>342</b>	<b>-526</b>	<b>-2 337</b>	
<b>Käyttöpääoman muutos</b>				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	-22	46	-159	
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-9 566	338	1 076	
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	8 642	-523	-1 358	
Käyttöpääoman muutos	<b>-945</b>	<b>-139</b>	<b>-441</b>	
<b>Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi</b>				
Maksetut korot	-	41	56	294
Saadut korot	+	0	1	1
Muut rahoituserät	-	-1	28	68
Maksetut verot	-	0	0	3
Rahoituserät ja verot	-41	-82	-364	
<b>LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-644</b>	<b>-748</b>	<b>-3 142</b>	
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	150	51	396
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	+	0	34	34
Myönnettyt lainat	-	0	160	160
Lainasaamisten takaisinmaksut	+	0	263	263
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden luovutus	+	-23	640	640
<b>INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-173</b>	<b>726</b>	<b>381</b>	
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	820	121	3 381
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	0	8	8
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	110	106	265
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	126	149	1 004
<b>RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>804</b>	<b>71</b>	<b>2 634</b>	
<b>RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)</b>	<b>-13</b>	<b>48</b>	<b>-127</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 omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>31.12.2015</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>-750</b>	<b>0</b>	<b>-11 910</b>	<b>-12 579</b>	<b>9</b>	<b>-12 570</b>
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-672	-672	0	-672
Muuntoero, laaja tulos	-	-	166	-		166	-9	157
<b>31.3.2016</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>-583</b>	<b>0</b>	<b>-12 581</b>	<b>-13 084</b>	<b>0</b>	<b>-13 084</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 nolautuu myös konsernissa.

1 000 EUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muun- toero	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallatt- omien omistajien 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>-9 896</b>	<b>8</b>	<b>-9 888</b>
Kauden voitto/tappio					-154	-154		-154
Muuntoero, laaja tulos			-464			-464	1	-463
<b>31.3.2015</b>	<b>3 425</b>	<b>4 908</b>	<b>-745</b>	<b>44 552</b>	<b>-62 654</b>	<b>-10 515</b>	<b>9</b>	<b>-10 506</b>

# Segmentti-informaatio

(tilintarkastamaton)

Konsernilla on ollut 1.1.2013 alkaen Cleantech -liiketoimintastrategiansa mukaisesti kolme liiketoimintasegmenttiä. Liiketoimintasegmentit ovat olleet Laser- ja automaatio-sovellukset (LAS), Laser- ja automaatio-sovellusten 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. Vuosina 2016 ja 2015 lopetetut toiminnot sisältävät Valoe Oyj:lle FTTK-kaupassa jääneiden muutaman automaatioliiketoiminnan projektin sekä itse liiketoimintakaupan loppuun saattamisen.

1 000 EUR	1-3/2016	1-3/2015	1-12/2015
<strong>Liikevaihto</strong>			
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	1 645	126	699
Lopetetut toiminnot	0	132	113
<strong>Yhteensä</strong>	<strong>1 645</strong>	<strong>258</strong>	<strong>812</strong>
<strong>Liikevoitto</strong>			
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-141	-20	-3 540
Lopetetut toiminnot	-29	20	-91
<strong>Yhteensä</strong>	<strong>-170</strong>	<strong>-1</strong>	<strong>-3 631</strong>
<strong>Käyttökate</strong>			
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	34	204	-2 844
Lopetetut toiminnot	-29	20	-91
<strong>Yhteensä</strong>	<strong>5</strong>	<strong>224</strong>	<strong>-2 935</strong>
<strong>Poistot</strong>			
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	175	224	696
Lopetetut toiminnot	0	0	0
<strong>Yhteensä</strong>	<strong>175</strong>	<strong>224</strong>	<strong>696</strong>
<strong>Arvonalentumiset</strong>			
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	0	0	0
Lopetetut toiminnot	0	0	0
<strong>Yhteensä</strong>	<strong>0</strong>	<strong>0</strong>	<strong>0</strong>

# 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 2016 ja 2015 lopetetut toiminnot sisältävät Valoe Oyj:lle FTTK-kaupassa jääneiden muutaman automaatioliiketoiminnan projektin sekä itse liiketoimintakaupan loppuun saattamisen.

## Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan tulos- ja tasetiedot:

1 000 EUR	1-3/2016	1-3/2015	1-12/2015
Liikevaihto	0	132	113
Kulut	-29	-113	-204
<b>Liiketulos lopetuista liiketoiminnoista</b>	<b>-29</b>	<b>20</b>	<b>-91</b>
Myyntivoitto lopetuista liiketoiminnoista	0	0	0
<b>Varat</b>			
Koneet ja kalusto	0	0	0
Aineettomat hyödykkeet	0	0	0
Vaihto-omaisuus	0	0	0
Myyntisaamiset ja muut saatavat	0	564	0
Rahavarat	0	0	0
Myytävänä olevat omaisuuserät	0	564	0
<b>Velat</b>			
Ostovelat ja muut velat	502	931	463
Varaukset	50	134	59
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	551	1 065	522
Myytävänä olevat nettovarat	<b>-551</b>	<b>-501</b>	<b>-522</b>

## Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

1 000 EUR	1-3/2016	1-3/2015	1-12/2015
Liiketoiminnan rahavirta	1	-392	-536
Investointien rahavirta	0	103	96
Tulos/osake (laimentamaton) lopetuista liiketoiminnoista	-0,00003	0,00002	-0,0001
Tulos/osake (laimennettu) lopetuista liiketoiminnoista	-0,00003	0,00002	-0,0001

# Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	1-3/2016	1-3/2015	1-12/2015
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
Liikevaihto	1 645	126	699
Liiketulos	-141	-20	-3 540
% liikevaihdosta	-8,6 %	-16,0 %	-506,4 %
Käyttökate	34	204	-2 844
% liikevaihdosta	2,1 %	162,1 %	-406,8 %
Tulos ennen veroja	-643	-175	-4 731
% liikevaihdosta	-39,1 %	-138,6 %	-676,8 %
Taseen loppusumma	14 798	7 117	5 336
Omavaraisuusaste %	-88,4 %	-148,7 %	-235,7 %
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.
Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot)	133	41	395
% liikevaihdosta	8,1 %	32,6 %	56,5 %
Tutkimus- ja kehitysmenot (jatkuvat toiminnot)	233	330	1 078
% liikevaihdosta	14,2 %	262,3 %	154,2 %
Tilaukanta	7 995	122	0,05
Henkilöstö, keskimäärin	21	26	22
Henkilöstö, kauden lopussa	21	26	20
Koroton vieras pääoma	16 103	8 386	7 493
Korollinen vieras pääoma	11 394	9 104	10 354
Osakekohtaiset tunnusluvut			
Tulos/osake (laimennettu)	-0,0008	-0,0002	-0,006
Tulos/osake (laimentamaton)	-0,0008	-0,0002	-0,006
Tulos/osake (laimennettu) - jatkuvat toiminnot	-0,0007	-0,0002	-0,005
Tulos/osake (laimentamaton) - jatkuvat toiminnot	-0,0007	-0,0002	-0,005
Oma pääoma/osake	-0,015	-0,012	-0,015
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-37,25	-44,70	-3,40
Ylin kurssi	0,049	0,010	0,020
Alin kurssi	0,019	0,007	0,007
Keskikurssi	0,034	0,009	0,013
Osakkeen kurssi kauden lopussa	0,029	0,008	0,019
Osakkeen markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR	25,0	6,9	16,4

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Käyttökate (%)	$\frac{\text{Tilikauden liiketulos} + \text{poistot} + \text{arvonalentumiset}}{\text{Tilikauden liikevaihto}}$
Omavaraisuusaste (%):	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste (%):	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat, pankkisaamiset} \\ \text{ja rahoitusomaisuusarvopaperit} \times 100}{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus}}$
Tulos/osake (EPS):	$\frac{\text{Tilikauden tulos emon yrityksen omistajalle}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu} \\ \text{lukumäärä}}$
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.

## Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-3/2016</b>	<b>1-3/2015</b>	<b>1-12/2015</b>
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
<b>Tavaroiden ja palvelujen myynnit</b>			
Savcor -yhtiöt - taloushallinnon ja tuotannon palveluja	14	17	92
Savcor Face Ltd - aurinkopaneleita / suunnittelupalveluja	0	0	36
Muut	0	1	0
<b>Yhteensä</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>128</b>
<b>Tavaroiden ja palveluiden ostot</b>			
Savcor -yhtiöt - taloushallinnon sekä laki- ja IT-palveluja	41	55	227
Savcor Face Ltd - markkinointipalveluja	8	8	51
SCI-Finance Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	24	19	98
Muut - lakipalveluja	19	-1	30
<b>Yhteensä</b>	<b>92</b>	<b>81</b>	<b>405</b>
<b>Korkotuotot</b>			
Savcor -yhtiöt	0	1	1
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>			
Savcor -yhtiöt	38	36	162
SCI Invest Oy	17	15	57
SCI-Finance Oy - rahoituksen hankintaa	18	0	0
Muut	21	0	58
<b>Yhteensä</b>	<b>94</b>	<b>51</b>	<b>277</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>			
<b>Tavaroiden ja palveluiden ostot</b>			
Savcor -yhtiöt - taloushallinnon sekä laki- ja IT-palveluja	0	0	7
SCI-Finance Oy - hallintopalveluja	3	0	9
Muut - lakipalveluja	0	0	1
<b>Yhteensä</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>18</b>
Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	1 951	0	1 882
Pitkäaikaiset korkovelat lähipiirille	119	0	0
Lyhytaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	364	1 195	364
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	685	1 355	705
Lyhytaikaiset korkovelat lähipiirille	111	264	156
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	255	986	197
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	30	163	25

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

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

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

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

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

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-3/2016</b>	<b>1-3/2015</b>	<b>1-12/2015</b>
<b>Palkat ja palkkiot</b>			
Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	182	179	856

Johdon ja hallituksen palkkojen ja palkkioiden esittämistapa on muutettu maksuperusteisesta suoriteparusteiseksi, myös vertailukauden Q1 2015 osalta.

# Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>Kirjanpito arvo 31.3.2016</b>	<b>Käypä arvo 31.3.2016</b>
<b>Rahoitusvarat</b>		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	10 342	10 342
Rahavarat	22	22

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

<b>Rahoitusvelat</b>		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	2 747	2 747
Oman pääoman ehtoiset lainat, pitkäaikaiset	5 531	5 531
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	1 402	1 402
Oman pääoman ehtoiset lainat, lyhytaikaiset	364	364
Muut lainat, lyhytaikaiset	1 350	1 350
Ostovelat ja muut korottomat velat	6 503	6 503

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. Lisäksi on erääntynyt korollinen laina 0,5 miljoonaa euroa Savcor Group Limitedille/The Savcor Creditors' Trust:lle sekä 0,4 miljoonan euron vientilimiitti Danske Bankille.

# Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>31.3.2016</b>	<b>31.3.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet</b>			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 242	4 577	4 577
Poistot ja arvonalentumiset	-175	-224	-696
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	133	41	395
Vähennykset	-47	-38	-34
Muuntoerot	-4	0	0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	<b>4 149</b>	<b>4 356</b>	<b>4 242</b>

# Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>31.3.2016</b>	<b>31.3.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Rahalaitoslainat</b>	954	950	950
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
<b>Käytetty factoringluotto ja vientilimiitti</b>	448	1 172	448
Myyntisaamiset vakuutena	0	73	0
Talletukset vakuutena	0	283	0
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
<b>Muista lyhytaikaisista veloista annetut vakuudet</b>			
Talletukset	489	539	509
<b>Vuokravastuut jatkuvat toiminnot</b>			
Seuraavana vuonna erääntyvät	61	83	61