

## VALOE OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2016

## YHTEENVETO

- Valoe Oyj ("Valoe") on puhtaaseen energiaan keskittynyt alkuvaiheen teknologiayhtiö, jolla kuitenkin on uusi, kilpailukykyinen, valmis ja testattu teknologia, toimiva automatisoitu tuotantolaitos, maailmanlaajuinen markkina ja ensimmäinen vientitilaus aurinkosähköpaneelitehtaasta Etiopiaan sekä kokenut, kansainvälisessä teknologiakaupassa, -tuotannossa ja -projekteissa kehittynyt henkilöstö.
- Valoe sai helmikuussa 2016 Etiopiasta noin 15,8 miljoonan euron tilauksen aurinkosähköpaneelitehtaan toimittamisesta ja taustajohdinteknologiasta. Kauppahinnasta noin 9,5 miljoonaa euroa maksetaan Valoelle rahana ja loput asiakasyhtiön osakkeina siten, että Valoe tulee omistamaan 30 % etiopialaisesta valmistuspartneristaan. Kaupan Valoen asiakkaalle rahoittaa The Development Bank of Ethiopia, suomeksi: Ethiopian Kehityspankki.
- Valoen rahoitustilanne on edelleen erittäin tiukka, vaikka yhtiön helmikuussa 2017 liikkeelle laskema 1,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalaina I /2017 merkittiin kokonaisuudessaan. Valoen suunniteltu toimitusaikainen rahoitus Etiopia toimitukseen perustui pääasiassa toimitussopimuksen mukaiseen 2,8 miljoonan euron ennakkomaksuun, jolle Valoen tulee hankkia pankkitakaus. Takauksen saaminen ennakkomaksulle on viivästynyt. Neuvottelut takauksesta ovat jatkuneet koko ajan, ja ne ovat edistyneet merkittävästi maaliskuun aikana. Valoe uskoo saavansa neuvottelut päätökseen huhtikuun puoleen väliin mennessä. Rahoituksen riittämättömyydestä johtuen Etiopian toimitus on viivästynyt. Valoe on yhdessä valmistuspartnerinsa kanssa arvioinut uudelleen Etiopian tehdastoimituksen loppuunsaattamisen aikataulun. Uuden arvion mukaan tehtaan laitteet ja koneet toimitetaan Etiopiaan vuoden 2017 loppuun mennessä. Aiemman arvion mukaan toimituksen piti toteutua vuoden 2017 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.
- Valoe myi omistamiensa Kiinan yhtiöiden osakkeet sekä niihin liittyvät velat ja vastuut lukuun ottamatta tilavuokratkausta, korkeintaan 0,65 miljoonaa euroa, Savisalons perheen lähipiiriin kuuluvalle Savcor Tempo Oy:lle. Toteutettu järjestely paransi Valoe-konsernin konsernitulosta noin 7,1 miljoonalla eurolla ja vähensi katsauskaudella Valoe-konsernin nettovelkoja n. 3,9 miljoonalla eurolla. Tilikauden päättymisen jälkeen maaliskuussa 2017 Valoe sopi kokonaan myös vuokratkaukseen liittyvän riidan, mikä vaikutti vuoden 2016 konsernitulokseen parantavasti n. 0,5 miljoonaa euroa.
- Valoen vuoden 2016 tulosta huonontaa vuoden 2015 optio-ohjelmasta vuodelle 2016 aiheutunut, IFRS 2:n mukainen laskennallinen palkkakustannus, yhteensä 0,9 miljoonaa euroa. Lisäkirjaus tehdään palkkakuluihin, mutta se ei huononna yhtiön kassaa. Yhtiön omavaraisuuteen kirjaus ei vaikuta, eikä taseeseen muutenkaan. Tätä kirjausta ei oltu huomioitu yhtiön 24.3.2017 antamassa tulovaroituksessa
- Etiopian projektin osatuloutusten alettua Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi katsauskaudella 3,8 miljoonaa euroon. Jatkuvien toimintojen käyttökate oli Kiinan vastuiden poistuttua 6,0 miljoonaa euroa. Ilman Kiinan yhtiöiden osakkeiden myynnistä johtunutta kertaluonteista tuloa jatkuvien toimintojen käyttökate oli - 1,1 miljoonaa euroa.
- Valoe on aloittanut aurinkosähkövoimaloiden ja paneeleittensa myynnin Suomessa rakennettuaan ja koulutettuaan edustajaverkoston ja aloitettuaan yhteistoiminnan eräiden Valoen tekniikasta kiinnostuneiden yhtiöiden kanssa. Suomen aurinkosähkömarkkinat ovat vielä kehityksen alkuvaiheessa.

- Valoen aasialainen asiakas käy neuvotteluja noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä Aasiaan. Valoe kirjaa tilauksen tilauskantaansa vasta asiakkaan tehdasprojektin rahoituksen varmistettua. Toteutuessaan tilauksista noin 24 miljoonaa euroa kohdistuisi aurinkosähkömoduulitehtaan toimittamiseen Valoen valmistuspartnerille ja noin 2,5 miljoonaa euroa aurinkopaneelien, tehokkuudeltaan yli 4 megawattia, toimittamiseen samalle asiakkaalle. Kaupan rahoitukseen liittyvät neuvottelut ovat kuitenkin edelleen kesken, eikä niiden toteutumisesta ole vielä varmuutta.
- Valoe käy myös hyvin edenneitä neuvotteluja pitkän aikavälin rahoituksen järjestämisestä. Ennen kuin edellä mainitut neuvottelut on saatu positiiviseen päätökseen, Etiopia projektiin liittyvä ennakkomaksun vakuusjärjestely on järjestynyt tai Aasian projektin rahoitusneuvottelut on saatu menestyksellisesti päätökseen, Valoen rahoitustilanne jatkuu erittäin tiukkana, ja siihen asti myös yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Mikäli neuvottelut pitkän aikavälin rahoituksesta eivät johtaisi myönteiseen lopputulokseen, Etiopian tilauksen edellä mainittu vakuusjärjestely ei järjestyisi tai Aasian projektin neuvottelut eivät johtaisi toivottuun lopputulokseen, yhtiön rahoitustilanne tiukentuisi entisestään ja yhtiön toiminnan jatkuvuus voisi olla vaarassa.
- Katsauskauden ja sen päättymisen jälkeisistä tapahtumista on kerrottu enemmän pörssitiedotteissa, jotka on julkaistu Valoen internet-sivuilla [www.valoe.com](http://www.valoe.com). Tilinpäätöstiedote on laadittu noudattaen IAS 34 osavuositarkastukset –standardia. Valoe on soveltanut tilinpäätöstiedotteen laatimisessa samoja laskentaperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2015. Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton.

## TALOUDELLINEN KEHITYS

Valoen tulos alkoi parantua katsauskaudella yhtiön Suomen tuotemyynnin päästyä alkuun ja Etiopian projektin osatuloutusten alettua. Etiopian projektin osatuloutus on kuvattu tämän tiedotteen riskiosuudessa. Poikkeukselliseksi tuloksen teki kuitenkin kertaluonteinen erä, kun Valoe vapautui taseessaan olleista, Kiinan yhtiöön liittyneistä vastuista.

Toteutettu Kiinan yhtiön osakkeiden myynti paransi Valoe-konsernin tulosta noin 7,1 miljoonalla eurolla ja vähensi konsernin nettovelkoja katsauskaudella noin 3,9 miljoonalla eurolla. Luovutuksessa syntyy voittoa, kun Valoe-konsernin taseesta poistuvat omistusaikana kertyneet Kiinan yhtiön tappiot ja sen omaisuuseriin kohdistuneet arvonalennukset. Kauppa kasvatti lisäksi konsernin aktivoitujen tuotekehitysmenojen arvoa. Kun Kiinan yhtiöt myytiin, emon taseeseen aktivoitui, emon Kiinasta ostamat, etupäässä takavirtajohtimeen kohdistuneet tuotekehityksen tulokset (=tuotekehitysmenot) siirtyvät nyt konsernitaseeseen. Kiinan tehtaan takausvastuun poistuminen tilikauden päättymisen jälkeen paransi vuoden 2016 konsernitulosta noin 0,5 miljoonaa euroa.”

Valoen vuoden 2016 tulosta huonontaa vuoden 2015 optio-ohjelmasta vuodelle 2016 aiheutunut, IFRS 2:n mukainen laskennallinen palkkakustannus, yhteensä 0,9 miljoonaa euroa. Lisäkirjaus tehdään palkkakuluihin, mutta se ei huononna yhtiön kassaa. Yhtiön omavaraisuuteen kirjaus ei vaikuta, eikä taseeseen muutenkaan. Tätä kirjausta ei oltu huomioitu yhtiön 24.3.2017 antamassa tulovaroituksessa.

Seuraavassa on esitetty Valoe-konsernin jatkuvien toimintojen taloudellinen tulos. Suluissa on vertailulukua vastaavalta ajanjaksolta vuonna 2015, jollei toisin mainita.

Lokakuu – joulukuu 2016 (jatkuvat liiketoiminnot):

- Valoe-konsernin liikevaihto pieneni 82,4 prosenttia 0,03 miljoonaan euroon (vuonna 2015: 0,2 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,8 miljoonaa euroa (-2,1 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -1,2 miljoonaa euroa (-2,1 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -1,8 miljoonaa euroa (-2,7 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -1,8 miljoonaa euroa (-2,7 miljoonaa euroa).

Tammikuu – joulukuu 2016 (jatkuvat liiketoiminnot)

- Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi 445 prosenttia 3,8 miljoonaan euroon (vuonna 2015: 0,7 miljoonaa euroa).
- Käyttökate oli 6,0 miljoonaa euroa (-2,8 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli 4,9 miljoonaa euroa (-3,5 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli 2,6 miljoonaa euroa (-4,7 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli 2,6 miljoonaa euroa (-4,7 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen tulos oli 0,003 euroa (-0,005 euroa) ja laimennettu osakekohtainen tulos 0,002 euroa (-0,005 euroa).

## TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Vuoden 2016 viimeinen neljännes oli yhtiölle operatiivisesti vaikea. Yhtiö ei kyennyt löytämään toimivaa vakuusratkaisua etiopialaista asiakasta rahoittavan The Development Bank of Ethiopia (EBD, suom.: Ethiopian Kehityspankki) kanssa, jotta kauppaan liittyvä remburssi olisi saatu avattua suunnitellusti. Merkittävimmäksi hidasteeksi muodostui ennakkomaksun pankkitakauksen antavan pankin vaatimus noin 2,8 M€ suuruisen vastavakuuden toimittamisesta. Tähän yhtiöllä ei ollut tilikauden viimeisen neljänneksen aikana mahdollisuuksia. Yhtiö neuvottelee vastavakuuden antamisesta muutaman mahdollisen tahon kanssa.

Neuvottelut Etiopiassa ovat jatkuneet hyvässä hengessä sekä asiakkaan että EDB:n kanssa. Kaikki etiopialaiset osapuolet ovat sitoutuneita etsimään remburssin avaamista nopeuttavaa ratkaisua.

Koska Etiopiaan myydyin tehdastoimituksen rahoituksen käynnistyminen on kestänyt jo yli vuoden siitä, kun rahoituspäätös on tehty ja noin puoli vuotta siitä, kun rahoitusmuodollisuudet saatiin käytyä läpi, yhtiö ymmärtää, että projektin toteutumiseen liittyy riskejä. Näiden riskien minimoimiseksi Valoe on huolellisesti pitänyt yhteyttä Etiopiaan sekä asiakkaaseen että suoraan projektia rahoittaneisiin tai rahoitukseen liittyviin valtion omistamiin pankkeihin sekä tavannut projektista vastaavia ministereitä. Yhteyttä on pidetty paitsi normaalein tavoin puhelimitse tai myös avainhenkilöiden pitkäkestoisin matkoin.

Yhtiön johto seuraa rahoitusprojektia päivittäin. Valoen käsitys projektin toteutumisesta ei ole muuttunut. Yhtiön käsityksen mukaan projektin rahoitus tulee käynnistymään ja yhtiön johto arvioi, että projekti tullaan tekemään loppuun vuoden 2017 aikana.

Tämän tiedotteen riskiosiossa on kuvattu projektin tulouttamistapa ja sen perustelut.

Remburssin avaamisen viivästyminen vaikeutti Valoen toimintaa katsauskaudella merkittävästi. Valoe joutui hidastamaan projektia, eikä katsauskaudella projektin valmiusasteessa tapahtunut merkittävää edistystä. Valoen neuvottelut siltarahoituksesta sujuivat kuitenkin odotetusti ja maaliskuussa 2017 Valoe

tiedotti täyteen merkitystä 1,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainasta. Yhtiöön tehtiin uusia käteissijoituksia vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana 1,05 miljoonaa euroa. Merkinnoista 0,45 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan.

Vaikka vaihtovelkakirjalaina auttoikin Valoeta parantamaan jonkin verran rahoitusasemaansa, on Valoen rahoitustilanne edelleen erittäin tiukka.

Valoen aasialainen asiakas käy neuvotteluja noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä Aasiaan. Valoe kirjaa tilauksen tilauskantaansa vasta asiakkaan saatua koko tehdasprojektin rahoituksen varmistettua. Toteutuessaan tilauksista noin 24 miljoonaa euroa kohdistuisi aurinkosähkömoduulitehtaan toimittamiseen Valoen valmistuspartnerille ja noin 2,5 miljoonaa euroa aurinkopaneelien, yhteisteholtaan yli neljä megawattia, toimittamiseen samalle asiakkaalle. Kaupan rahoitukseen liittyvät neuvottelut ovat kuitenkin edelleen kesken, eikä niiden toteutumisesta ole vielä varmuutta. Projektiin liittyvät aurinkopaneelit valmistettaisiin Valoen Mikkelin tehtaalla ja toimitettaisiin sieltä asiakkaan projekteihin Aasiaan.

Valoen strategiana on löytää 6 – 8 valmistuspartneria, joiden yhteenlaskettu vuotuinen kapasiteetti ylittäisi 1,5 GWp. Aikaa partneriverkoston kokoamiseen Valoe on arvioinut kuluvan noin viisi vuotta.

Yhteyksiä useisiin aurinkosähköpaneelien valmistajiin sekä Kiinassa että muualla on pidetty jatkuvasti yllä ja keskusteluja erilaisista yhteismahdollisuuksista käydään.

Etiopian projektin rahoitushaasteista huolimatta Valoen tulevaisuuden kilpailukykyyn tähtäävät tuotekehityshankkeet ovat edenneet, eikä suunnitelluista aikatauluista ole toistaiseksi jouduttu oleellisesti tinkimään.

Valoen oma aurinkopaneelituotanto oli katsauskaudella vähäistä. Tämä on alalle tyypillistä kotimaan markkinan kysynnän keskittyessä kesäkauteen. Katsauskauden päättymisen jälkeen Valoen Mikkelin tehtaan tuotanto on kuitenkin pyörinyt yhdessä vuorossa täydellä kapasiteetilla helmikuun puolestavälistä 2017 alkaen. Yhtiö uskookin pystyvänsä vastaamaan hyvin keväällä alkavan myyntisesongin haasteisiin.

## Afrikka Valoen markkina-alueena

Tyypillinen afrikkalainen aurinkosähkömarkkina jakautuu, niin kuin muuallakin kahteen eri segmenttiin. Suuret, yli 100 MW:n voimalat, joiden investointikustannus vaihtelee olosuhteista ja teknisestä määrittelystä riippuen 130 M€ - 200 M€ välillä, liitetään tyypillisesti kantaverkkoon. Tällaisia erittäin suuria hankkeita on vireillä pelkästään Etiopiassa useita.

Muut Valoeta ja sen valmistuspartneria kiinnostavat mahdollisuudet liittyvät nyt tyypillisesti dieselläkäyttöisten voimaloiden varassa toimiviin verkon ulkopuolisiin sekä kokonaan ilman sähköä oleviin alueisiin. Tällaisissa projekteissa asiakas tarvitsee aurinkovoimaloiden lisäksi erilaisia energiavarastoja sekä älyverkkoteknologiaa, jotta kokonaisuudesta saataisiin loppukäyttäjän kannalta toimiva. Etiopiassa niin kuin monissa muissakin Afrikan maissa suunnitellaan haja-asutuksen ja pienten yhdyskuntien sähköistämistä humanitäärisillä projekteilla. Tyypillisiä sekä tällaiselle markkinalle että Valoelle sopivia tuotteita voisivat esimerkiksi olla täysin itsenäiset, akuilla varustetut aurinkopaneelit virranlähteiksi jääkaapille, kevyelle kotielektroniikalle sekä valaistukselle.

## Tuotekehitys

Valoen tuotekehitys on katsauskaudella keskittynyt pääasiassa tukemaan Etiopia projektin toimitusta. Paneelien automatisoidussa valmistuksessa tarvittavat koneet ja laitteet tulevat enenevässä määrin perustumaan Valoen omille innovaatioille ja olemaan Valoen itsensä suunnittelemia. Valoe pyrkii suojaamaan keksintöjään kaikilla oleellisilla maantieteellisillä alueilla.

Valoe aloitti joulukuussa 2015 Tekesin noin neljän miljoonan euron tuotekehityslainan avulla 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 aikatauluja on rahoitusvajeen johdosta pidennetty mutta jo tähänastiseen työhön perustuen Valoella näyttää olevan tulevaisuuden mahdollisuuksia myös kennojen kehittämisessä.

## Lyhyen ja pitkän aikavälin rahoitus

Valoen toiminnan merkittävin haaste liittyy tällä hetkellä yhtiön rahoitukseen. Yhtiön rahoitustilanne on erittäin tiukka. Kasvava ja kannattava liiketoiminta voi syntyä ainoastaan siten, että yhtiö pystyy järkevästi hallitsemaan tuotekehityksen sekä toimitusprojektien etenemistä ilman jatkuvia rahoitusvaikeuksien tuomia viivästyksiä ja lisäkuluja.

Yhtiö keskusteli jo vuoden 2016 lopulla tärkeimpien omistajiensa ja sijoittajiensa kanssa yhtiön rahoitustarpeista. Yhtiön johdon mukaan sekä pääomistajat että sijoittajat olivat valmiit osallistumaan yhtiön rahoitukseen jatkossakin. Vuoden 2016 lopulla käytiin lisäksi edelleen jatkuvia neuvotteluja pääomaehtoisena, kolmen miljoonan euron suuruudesta rahoituksesta uuden sijoittajan kanssa.

Yhtiön tärkein tehtävä seuraavalle kuuden kuukauden jaksolle onkin rahoituksen järjestäminen vastaamaan kasvun ja mahdollisuuksien tuomia haasteita

Mikäli yhtiö onnistuu yllä mainituissa neuvotteluissa sopimaan kolmen miljoonan euron pääomasijoituksesta, pääsee se näkemyksensä mukaan tilanteeseen, jossa toiminnan jatkuvuuden edellytykset ovat turvattu vähintään 12 kk ajaksi.

Mikäli yhtiö epäonnistuisi nyt käynnissä olevissa neuvotteluissa vähintään kolmen miljoonan euron rahoitusratkaisun aikaansaamisessa, eikä Etiopian projektin rahoitusta saataisi käyttöön, eikä Valoen aasialainen asiakas saisi rahoitustaan kuntoon, saattaisi se vaarantaa yhtiön toiminnan nykymuotoisena ja toiminnan jatkuvuus voisi olla vaarassa.

Yhtiö on suunnitellut oman pääoman lisäämistä osakeanneilla kasvunsa turvaamiseksi. Osakeanniti on tarkoitus suunnata kotimaisille sekä kansainvälisille sijoittajille ja osakeantien yhteyteen on suunniteltu nk. osakkeen käänteinen split. Mahdollisten osakeantien tai nk. käänteisen splitin ajankohdasta ei ole vielä tietoa.

## VALOEN STRATEGIA

Valoen liikevaihto muodostuu neljästä eri palvelu- ja tuotekonseptista:

### 1. Aurinkosähköpaneelit ja -järjestelmät

Aurinkopaneelit ja pienehköt aurinkosähköjärjestelmät ovat ehkä Valoen Suomessa näkyvin, mutta liikevaihtopotentiaailtaan pienin tuoteryhmä. Kaikki Valoen toimittamat aurinkosähköpaneelit valmistetaan toistaiseksi yhtiön tehtaalla Mikkelissä. 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-tyypin, pintajohdotettuja aurinkosähköpaneeleja. Valoella olevan tiedon mukaan useat valmistajat aikovat siirtyä tuottamaan seuraavan sukupolven taustavirtajohdinpaneeleita. Tällaisilla asiakkailla on useimmiten omia toimivia paneelitehtaita ja oma paneelireseptiikkansa 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.

### 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 %.

Valoen strategian mukaisesti paneelitehtaiden ostajat alkavat Valoen valmistuspartnereina käyttää Valoen toimittamia komponentteja. Valoen valmistuspartnerit muodostavat yhdenmukaisten ja uudenaikaisten taustajohdinpaneelien valmistukseen erikoistuneiden yhtiöiden ekosysteemin, jonka teknisestä kehityksestä ja valmistuskustannusten kilpailukyvyvystä Valoe huolehtii. Valoe pitää huolta myös koko

ekosysteemin teknistaloudellisesta kilpailukyvystä päivittämällä partnereidensa tehtaita viimeisimpien tutkimustulosten ja käytännön kokemusten perusteella.

Valoe on valmistuspartneriyhtiön tekninen tuki eikä halua yhtiössä määräysvaltaa eikä vastuuta yhtiön tuotteiden myynnistä tai muustakaan paikallisesta liiketoiminnasta.

Valmistuspartneriyhtykset toimivat pääasiassa kehittyvillä markkinoilla tuottaen aurinkosähköpaneelija 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 sekä aurinkosähkön käyttöä lisäävät tekniikat ja palvelut

Valoen strategian tärkein ja liikevaihtopotentialtaan 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 paneelien älykomponentit ja erityiset, taustavirtajohteeseen perustuvat kennoteknologiat.

Pitkällä aikavälillä Valoe tulee lisäämään tarjontaansa myös energiavarastoihin: ennenkaikkea akkuihin ja vetyteknologiaan, polttokennoihin liittyviä sekä yleisemminkin aurinkosähkön käyttöä edistäviä teknologioita. Näiden teknologioiden ydinosaamisessa Valoe tukeutuu teknologia-partnereihinsa.

#### TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Valoe toimii puhtaasti 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.

Maailmalla investoinnit aurinkosähköön ovat kasvaneet ennustettuakin nopeammin. Monet jo asemansa vakiinnuttaneet aurinkosähköpaneelien valmistajat ovat päässeet irti tappiokierteestään ja 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. Vuoden 2016 helmikuussa Etiopiasta saatu tilaus vahvistaa yhtiön näkemystä entisestään. Moni megatrendi: 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-alkohtaista 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. Useat Valoen neuvottelukumppanit ovat huomanneet paikallisen valmistuskustannuksen alittavan Kiinasta tuotujen paneelien hinnan. Paikallisessa tuotannossa myös mahdollisuudet valvoa paneelien laatua paranevat. Valoen käsityksen mukaan taustavirtajohdepaneelleille tyypillinen tasalaatuisuus parantaa lähes aina paneelin keskimääräistä sähköntuottokykyä.

## RAHOITUS

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi - joulukuussa -1,2 miljoonaa euroa (-3,1 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,03 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 2,3 miljoonaa euroa (1,2 miljoonaa euroa).

Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli joulukuun lopussa -68,9 prosenttia (-235,7 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,01 euroa (-0,015 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli -4,9 prosenttia (-128,9 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,003 miljoonaa euroa.

Kiinan yhtiöiden poismyynti paransi Valoe-konsernin tulosta 7,1 miljoonaa euroa. Valoe-konsernin omavaraisuusasteen pääomalainat mukaan lukien parani -4,9 prosenttiin.

Yhtiöllä on erääntyneitä velkoja Finnveralle ja Danske Bankille. Yhtiö neuvottelee erääntyneiden, ilman korkoja yhteensä n. 0,35 miljoonan euron vientirahoituslimiitin takaisinmaksusta ja Danske Bankin 0,7 miljoonan euron limiitin voimassaolon pidentämisestä.

Valoen rahoitustilanne on edelleen erittäin tiukka, vaikka yhtiön helmikuussa 2017 liikkeelle laskema 1,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalaina I /2017 merkittiin kokonaisuudessaan. Valoen suunniteltu toimitusaikainen rahoitus Etiopia toimitukseen perustui pääasiassa toimitussopimuksen mukaiseen 2,8 miljoonan euron ennakkomaksuun, jolle Valoen tulee hankkia pankkitakaus. Takauksen saaminen ennakkomaksulle on viivästynyt. Neuvottelut takauksesta ovat jatkuneet kokoajan ja ne ovat edistyneet merkittävästi maaliskuun aikana. Valoe uskoo saavansa neuvottelut päätökseen huhtikuun puoleen väliin mennessä.

Valoella on käynnissä neuvottelut noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä Aasiaan. Toteutuessaan tilauksista noin 24 miljoonaa euroa kohdistuisi aurinkosähkömoduulitehtaan toimittamiseen Valoen aasialaiselle valmistuspartnerille ja noin 2,5 miljoonaa euroa aurinkopaneelien, tehokkuudeltaan yli 4 megawattia, toimittamiseen samalle asiakkaalle. Näitä koskevat neuvottelut ovat kuitenkin edelleen kesken eikä niiden toteutumisesta ole vielä varmuutta.

Valoe käy myös hyvin edenneitä neuvotteluja pitkän aikavälin rahoituksen järjestämisestä. Ennen kuin edellä mainitut neuvottelut on saatu positiiviseen päätökseen, Etiopia-projektiin liittyvä ennakkomaksun



vakuusjärjestely on järjestynyt tai Aasian projektin rahoitusneuvottelut on saatu menestyksellisesti päätökseen, Valoen rahoitustilanne jatkuu erittäin tiukkana, ja siihen asti myös yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Mikäli neuvotteut pitkän aikavälin rahoituksesta eivät johtaisi myönteiseen lopputulokseen, Etiopian tilauksen edellä mainittu vakuusjärjestely ei järjestyisi tai Aasian projektin neuvottelut eivät johtaisi toivottuun lopputulokseen, yhtiön rahoitustilanne tiukentuisi entisestään ja yhtiön toiminnan jatkuvuus voisi olla vaarassa.

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. 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. Valoe tavoittelee tuotekehityksellään sellaista kenno- ja paneelitekniikkaa, joka edelleen parantaisi 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 1,7 miljoonaa euroa (1,1 miljoonaa euroa) eli 43,3 (154,2) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien liiketoimintojen tuotekehityskulut olivat tammi-joulukuussa 1,7 miljoonaa euroa (1,1 miljoonaa euroa) eli 43,3 (154,2) prosenttia liikevaihdosta.

## INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit jatkuviin liiketoimintoihin olivat tammi-joulukuussa 0,5 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat sekä katsauskaudella että vertailukaudella pääosin kehittämismenoihin.

## HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli joulukuun lopussa 18 (20) henkilöä, joista 17 henkilöä työskenteli Suomessa ja yksi henkilö USA:ssa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 1,2 miljoonaa euroa (1,6 miljoonaa euroa), sekä lisäksi 2015 optio-ohjelman IFRS 2:n mukainen laskennallinen palkkakustannus 0,9 miljoonaa euroa (0 miljoonaa euroa).

Valoe Oyj:n tekninen johtaja ja johtoryhmän jäsen Henrikki Pantsar siirtyy saksalaisen Trumpf Groupin tytäryhtiön, Trumpf Inc:n palvelukseen USA:ssa 17.4.2017 alkaen. Trumpf on yksi maailman merkittävimmistä laserlaitteiden kehittäjistä ja valmistajista. Henrikki Pantsar on ollut Valoen palveluksessa noin kuusi vuotta ja asunut vuodesta 2013 alkaen USA:ssa. Yhteistyön varmistamiseksi myös jatkossa Valoe ja Pantsar ovat solmineet keskenään konsulttisopimuksen.

## OSAKKEET JA OMISTAJAT

Valoen osakepääoma katsauskauden päättyessä 31.12.2016 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 joulukuun 2016 lopussa yhteensä 7 248 osakkeenomistajaa ja osakkeista 18,5 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.12.2016 yhteensä 69,8 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

### Suurimmat omistajat 31.12.2016

	osakkeita	prosentteja
1 SAVCOR GROUP OY	270 255 619	31,33
2 SAVCOR COMMUNICATIONS LTD PTY	133 333 333	15,46
3 GASELLI CAPITAL OY	86 300 000	10,00
4 KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ETERA	63 673 860	7,38
5 SAVCOR INVEST B.V.	21 874 995	2,54
6 SCI INVEST OY	6 870 645	0,8
7 FRATELLI OY	6 622 650	0,77
8 NORDEA PANKKI SUOMI OYJ	5 125 344	0,6
9 SALMELA VEIJO	4 020 042	0,47
10 VUORENMAA ANTERO	3 894 360	0,45
MUUT	260 501 288	30,2
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.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 31.12.2016 yhteensä 142.702.737 osaketta, mikä oli noin 16,5 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä. Lisäksi hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat katsauskauden lopussa yhteensä 75.500.000 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta. Yhtiön toimitusjohtaja Iikka Savisalo määräysvaltayhteisöineen omisti kauden lopussa 140.203.978 yhtiön osaketta ja 26.500.000 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta.

Valoen osakkeen kurssi vaihteli tammi-joulukuussa 0,009 euron ja 0,049 euron välillä. Keskimurssi oli 0,020 euroa ja päätöskurssi kesäkuun lopussa 0,013 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-joulukuussa 6,3 miljoonaa euroa ja 320,5 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo joulukuun lopussa oli 11,2 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. Optio-oikeuksista 50.000.000 merkitään tunnuksella

2015A, 40.000.000 merkitään tunnuksella 2015B ja 40.000.000 merkitään tunnuksella 2015C. Hallitus päättää vuosittain optio-oikeuksien jakamisesta konsernin avainhenkilöille.

## VOIMASSAOLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

Vuoden 2016 yhtiökokous päätti valtuuttaa Valoen hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta maksuttomasta ja/tai maksullisesta osakeannista 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. Valtuutus on voimassa 30.6.2017 asti.

## TILIKAUDEN JÄLKEISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

### 14.2.2017: VALOE OYJ:N VUODEN 2016 TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN, TILINPÄÄTÖKSEN JA YHTIÖKOKOUKSEN LYKKÄÄMINEN

Valoe lykkäsi tilinpäätöstiedotteen ja tilinpäätöksen julkistamista sekä varsinaisen yhtiökokouksen suunniteltua ajankohtaa. Vuoden 2016 tilinpäätöstiedote julkaistaan 31.3.2017. Vuoden 2016 vuosikertomus sisältäen tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen julkaistaan viimeistään 30.4.2017. Varsinainen yhtiökokous siirretään pidettäväksi aiemmin ilmoitetusta poiketen myöhemmin ilmoitettavana ajankohtana. Valoen hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle erikseen myöhemmin.

### 9.3.2017: VALOE OYJ ON SOPINUT KIINAN TEHTAAN TAKAUSVASTUUSEEN LIITTYVÄN RIITANSA

Valoe tiedotti 10.5.2016, että se on riitauttanut Kiinan tehtaan vuokravastuusiin liittyvän takauksen, jonka enimmäismäärä toteutuessaan olisi ollut 0,65 miljoonaa euroa. Takausvastuusta on tehty samansuuruinen varaus Valoen vuoden 2014 tilinpäätökseen, johon se on kirjattu emoyhtiölle kuuluvaksi vastuuksi. Valoe on nyt saavuttanut sovinnon asiassa. Sovintosopimuksen mukaisesti Valoe maksoi takausvastuusta n. 0,15 miljoonaa euroa ja osapuolet ovat lopettaneet kaikki oikeudelliset toimenpiteet asiassa. Takausvastuun pienenemisestä johtuva tulosvaikutus on noin 0,5 miljoonaa euroa.

### 13.3.2017: VALOEN VAIHTOVELKAKIRJALAINA I /2017 TULOS

Valoen vaihtovelkakirjalaina I/2017:ta merkittiin yhteensä 1,5 miljoonaa euroa. Yhtiöön tehtiin uusia käteissijoituksia vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana 1,05 miljoonaa euroa. Merkinnöistä 0,45 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkitsijöiden saatavia vastaan. Valoen hallitus on hyväksynyt kaikki tehdyt vaihtovelkakirjalainamerkinnot. Vaihtovelkakirjalainan mukainen yksi 0,01 euron lainaosuus oikeuttaa velkakirjan haltijan merkitsemään yhden uuden osakkeen. Lainaosuuksien perusteella tehtävien osakemerkintöjen seurauksena Valoe antaa enintään 150.000.000 uutta osaketta. Laina-aika ja vaihto-oikeus päättyi 1.2.2019.

Vaihtovelkakirjalainan antaja sai merkityksensä vaihtovelkakirjalainaa lisäksi oikeuden merkitä warrantteja, joiden nojalla lainanantaja saa merkitä myöhemmin vaihtovelkakirjalainan pääomaa vastaavalla määrällä yhtiön uusia osakkeita. Kukin 0,01 euron vaihtovelkakirjalainan lainaosuus oikeuttaa lainanantajan merkitsemään yhden (1) warrantin. Kukin warrantti oikeuttaa vaihtovelkakirjan lainan antajan

merkitsemään yhden (1) yhtiön uuden osakkeen. Warranttien perusteella tehtävien osakemerkintöjen seurauksena voidaan merkitä yhteensä enintään 150 000 000 yhtiön uutta osaketta. Warranttien perusteella merkittävien yhtiön uusien osakkeiden merkintäaika alkaa 1.7.2017 ja päättyy 1.2.2019.

14.3.2017: VALOE OYJ:N TEKNINEN JOHTAJA JA JOHTORYHMÄN JÄSEN HENRIKKI PANTSAR SIIRTYY TOISIIN TEHTÄVIIN. PANTSAR JATKAA OMAN TYÖNSÄ OHESSA VALOEN KONSULTTINA.

Valoe Oyj:n tekninen johtaja ja johtoryhmän jäsen Henrikki Pantsar siirtyy saksalaisen Trumpf Groupin tytäryhtiön, Trumpf Inc:n palvelukseen USA:ssa 17.4.2017 alkaen. Trumpf on yksi maailman merkittävimmistä laserlaitteiden kehittäjistä ja valmistajista. Henrikki Pantsar on ollut Valoen palveluksessa noin kuusi vuotta ja asunut vuodesta 2013 alkaen USA:ssa. Yhteistyön varmistamiseksi myös jatkossa Valoe ja Pantsar ovat solmineet keskenään konsulttisopimuksen. Valoen johtoryhmässä jatkavat toimitusjohtaja Iikka Savisalo, operatiivinen johtaja Sami Lindfors ja talousjohtaja Seija Kurki.

24.3.2017: VALOE VAROITTAU VUODEN 2016 LIIKEVAIHTONSA JA TULOKSENSA JÄÄVÄN AIEMMIN ILMOITETUSTA. YHTIÖN RAHOITUSTILANNE ON EDELLEEN ERITTÄIN TIUKKA.

Valoe sai helmikuussa 2016 Etiopiasta noin 15,8 miljoonan euron tilauksen aurinkosähköpaneelitehtaan toimittamisesta ja taustajohdinteknologiasta. Kauppahinnasta noin 9,5 miljoonaa euroa maksetaan Valoelle rahana ja loput asiakasyhtiön osakkeina siten, että Valoe tulee omistamaan 30 % etiopialaisesta valmistuspartneristaan. Kaupan Valoen asiakkaalle rahoittaa Ethiopian Kehityspankki (The Development Bank of Ethiopia; DBE).

Valoen rahoitustilanne on edelleen erittäin tiukka, vaikka yhtiön helmikuussa 2017 liikkeelle laskema 1,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalaina I /2017 merkittiin kokonaisuudessaan. Valoen suunniteltu toimitusaikainen rahoitus Etiopia toimitukseen perustui pääasiassa toimitussopimuksen mukaiseen 2,8 miljoonan euron ennakkomaksuun, jolle Valoen tulee hankkia pankkitakaus. Takauksen saaminen ennakkomaksulle on viivästynyt. Neuvottelut takauksesta ovat jatkuneet kokoajan ja ne ovat edistyneet merkittävästi maaliskuun aikana. Valoe uskoo saavansa neuvottelut päätökseen huhtikuun puoleen väliin mennessä.

Rahoituksen riittämättömyydestä johtuen Etiopian toimitus on viivästynyt. Valoe on yhdessä valmistuspartnerinsa kanssa arvioinut uudelleen Etiopian tehdastoimituksen loppuunsaattamisen aikataulun. Uuden arvion mukaan tehtaan laitteet ja koneet toimitetaan Etiopiaan vuoden 2017 loppuun mennessä. Aiemman arvion mukaan toimituksen piti toteutua vuoden 2017 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Valoella on käynnissä neuvottelut noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä Aasiaan. Toteutuessaan tilauksista noin 24 miljoonaa euroa kohdistuisi aurinkosähkömoduulitehtaan toimittamiseen Valoen aasialaiselle valmistuspartnerille ja noin 2,5 miljoonaa euroa aurinkopaneelien, tehokkuudeltaan yli 4 megawattia, toimittamiseen samalle asiakkaalle. Näitä koskevat neuvottelut ovat kuitenkin edelleen kesken eikä niiden toteutumisesta ole vielä varmuutta.

Valoe arvioi Valoe-konsernin liikevaihdon olevan vuonna 2016 noin 3,8 miljoonaa euroa (2015: 0,7 miljoonaa euroa) ja käyttökateen noin 6,9 miljoonaa euroa (2015: -2,8 miljoonaa euroa). Tilikauden 2016 tuloksen arvioidaan olevan voitollinen noin 3,5 miljoonaa euroa (2015: -4,7 miljoonaa euroa). Kaikki luvut koskevat jatkuvia liiketoimintoja. Tilintarkastus on vielä kesken.

Aiemmin Valoe arvioi Valoe-konsernin liikevaihdon olevan vuonna 2016 noin 5,5 - 6,0 miljoonaa euroa ja käyttökatteen noin 6,5 - 7,0 miljoonaa euroa. Tilikauden 2016 tuloksen arvioitiin olevan voitollinen noin 3,2 - 3,7 miljoonaa euroa.

Valoe käy myös hyvin edenneitä neuvotteluja pitkän aikavälin rahoituksen järjestämisestä. Ennen kuin edellä mainitut neuvottelut on saatu positiiviseen päätökseen, Etiopia projektiin liittyvä ennakkomaksun vakuusjärjestely on järjestynyt tai Aasian projektin rahoitusneuvottelut on saatu menestyksellisesti päätökseen, Valoen rahoitustilanne jatkuu erittäin tiukkana, ja siihen asti myös yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Mikäli neuvotteut pitkän aikavälin rahoituksesta eivät johtaisi myönteiseen lopputulokseen, Etiopian tilauksen edellä mainittu vakuusjärjestely ei järjestyisi tai Aasian projektin neuvottelut eivät johtaisi toivottuun lopputulokseen, yhtiön rahoitustilanne tiukentuisi entisestään ja yhtiön toiminnan jatkuvuus voisi olla vaarassa.

## 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.

Valoella on käynnissä neuvottelut noin 26,5 miljoonan euron tehdaskaupan rahoituksen järjestämisestä Aasiaan. Toteutuessaan tilauksista noin 24 miljoonaa euroa kohdistuisi aurinkosähkömoduulitehtaan toimittamiseen Valoen aasialaiselle valmistuspartnerille ja noin 2,5 miljoonaa euroa aurinkopaneelien, tehokkuudeltaan yli neljä megawattia toimittamiseen samalle asiakkaalle. Projektin toteutumiseen liittyy kuitenkin riskejä. Neuvottelut ovat kesken eikä projektin toteutumisesta kokonaan tai osittain ole vielä varmuutta. Valoe käy myös hyvin edenneitä neuvotteluja pitkän aikavälin rahoituksen järjestämisestä. Ennen kuin edellä mainitut neuvottelut on saatu positiiviseen päätökseen, Etiopia projektiin liittyvä ennakkomaksun vakuusjärjestely on järjestynyt tai Aasian projektin rahoitusneuvottelut on saatu menestyksellisesti päätökseen, Valoen rahoitustilanne jatkuu erittäin tiukkana, ja siihen asti myös yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Mikäli neuvottelut pitkän aikavälin rahoituksesta eivät johtaisi myönteiseen lopputulokseen, Etiopian tilauksen edellä mainittu

vakuusjärjestely ei järjestyisi tai Aasian projektin neuvottelut eivät johtaisi toivottuun lopputulokseen, yhtiön rahoitustilanne tiukentuisi entisestään ja yhtiön toiminnan jatkuvuus voisi olla vaarassa.

Rahoitusneuvotteluihin Finnveran ja Danske Bankin kanssa liittyy riskejä. Mikäli erääntyneiden limiittien maksuaikatauluista ei päästäisi sopimukseen, 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 riittävyteen ja toiminnan jatkuvuuteen liittyy merkittäviä riskejä. Tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuus olettamalla. Tilinpäätöksen omaisuusarvo voidaan joutua muuttamaan, jos toiminnan jatkuvuuden edellytyksiä ei pystytä turvaamaan.”

## Etiopian projekti

Etiopian paneelitehdastilaukseen liittyy normaaleja kansainvälisen laitekaupan liiketoiminta-, rahoitus-aikataulu- ja maariskejä. Maariskeihin on luettava myös projektin rahoitusjärjestelyjen hitaus. Koska tehdastoimituksen rahoitus ei ole vielä käynnistynyt, yhtiö seuraa tarkasti tilannetta Etiopiassa.

Etiopian projektin osatuloutus muodostaa Valoen tämän hetkisestä liikevaihdosta ja toiminnallisesta tuloksesta valtaosan. Seuraavassa kuvataan Etiopian projektin tuloutus ja perustellaan tuloutusperiaatteet:

Valoen Etiopiasta helmikuussa 2016 saamalla, 15,8 miljoonan eurolla myydylä, projektilla ja sen onnistumisella on merkittävä vaikutus yhtiön menestystä lähitulevaisuudessa arvioitaessa. Asiakas maksaa projektista 9,5 miljoonaa euroa käteisellä ja 6,3 miljoonaa euroa 30%:n omistukseen oikeuttavilla osakkeillaan. Valoe tarkastelee osakeomistuksensa arvostusta vuosittain.

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2016 projektin valmiusaste oli 20,6 %. Tilikauden 2016 3,8 miljoonan euron liikevaihdosta 3,3 miljoonaa euroa muodostui Etiopian projektin osatuloutuksesta. Yhtiö ei ole vielä saanut maksua tekemästään projektityöstä. Siinä epätodennäköisessä tilanteessa, että koko projekti peruuntuisi, pystyisi yhtiö hyödyntämään tekemänsä työn jonkun muun asiakkaan hyväksi. Mikäli yhtiö ei pystyisi hyödyntämään mitään projektia varten valmistuneita hyödykkeitä, voisi yhtiö joutua tekemään enintään 2,7 miljoonan euron suuruisen alaskirjauksen.

Valoen hallitus uskoo projektin toteutuvan kokonaisuudessaan sekä pitää osakkeiden arvostusta markkinaehtoisena ja parhaana mahdollisena arviona osakkuusyhtiön tulevaisuuden tuottopotentialista. Tätä tukevat myös Etiopian valtion omistaman rahoittajapankin rahoituspäätökset, joiden perusteella Valoen osakkuusyhtiön arvoksi muodostuu yli 20 miljoonaa euroa, kun tehdas on valmis, sen ainutlaatuinen tekniikka on kilpailukyistä, kun tehdas Valoen teknisellä tuella toimii vähintään 60%:n kapasiteetilla, ja kun Valoen asiakkaan asiakkaiden etukäteisarviot tarvittavien paneelien määristä toteutuvat.

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

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

Valoeen liittyvistä riskeistä on kerrottu myös vuoden 2015 vuosikatsauksessa.

## TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Valoe ei anna markkinaohjeistusta koskien tulevaisuudennäkymiä tilikaudelle 2017.

## 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 2016 julkistetaan vuonna 2017 huhtikuun 30. päivänä erillisenä raporttina.

## EHDOTUS OSINGONJAOSTA

Yhtiön hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2016 ei jaeta osinkoa.

## YHTIÖKOKOUS

14.2.2017 tiedotetun mukaisesti Valoen varsinainen yhtiökokous siirrettiin pidettäväksi aiemmin ilmoitetusta poiketen myöhemmin ilmoitettavana ajankohtana. Valoen hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle erikseen myöhemmin.

Mikkelissä, 31.3.2017

Valoe Oyj

HALLITUS

Lisätietoja:

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

# Laadintaperiaatteista

(tilintarkastamaton)

## Tuloutusperiaatteet

Etiopian tehdasprojektista syntyvä tulo on kirjattu tuotoksi valmiusasteen perusteella. Tehdasprojekti on jaettu osaprojekteihin, joiden fyysistä valmiusastetta tarkastellaan kuukausittain. Valmiusasteen määrittämiseen käytetään ennalta suunniteltuja etappeja/tavoitteita.

Määritellyn valmiusasteen mukaisesti tuloutetaan liikevaihtoa ja kirjataan tarpeen mukaan kuluvarausta, jotta projektin ennustettu kokonaiskate ei ylitä.

Osatuloutukseen liittyen Etiopian projektin esittämistä taseessa on tarkennettu siten, että saamia ja velkoja on netotettu kaudesta Q2 2016 alkaen.

## Toiminnan jatkuvuus - laadintaperiaatteen soveltuminen

Tilinpäätöstiedote on laadittu toiminnan jatkuvuuden periaatteella. Valoen rahoitus tilanne on edelleen erittäin tiukka, vaikka yhtiön helmikuussa 2017 liikkeelle laskema 1,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalaina I /2017 merkittiin kokonaisuudessaan. Valoen suunniteltu toimitusaikainen rahoitus Etiopia toimitukseen perustui pääasiassa toimitussopimuksen mukaiseen 2,8 miljoonan euron ennakkomaksuun, jolle Valoen tulee hankkia pankkitakaus. Takauksen saaminen ennakkomaksulle on viivästynyt. Neuvottelut takauksesta ovat jatkuneet koko ajan ja ne ovat edistyneet merkittävästi maaliskuun aikana.

Tilinpäätöstiedotteen omaisuuserien kirjanpitoarvoja, mukaan lukien Etiopian tehdasprojektin tuloutus, voidaan joutua muuttamaan, jos toiminnan jatkuvuuden edellytyksiä ei pystytä turvaamaan.



# Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	10-12/2016	10-12/2015	1-12/2016	1-12/2015
<b>Jatkuvat toiminnot</b>				
<b>Liikevaihto</b>	31	176	3 811	699
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-146	-262	-2 265	-937
<b>Bruttokate</b>	<b>-115</b>	<b>-86</b>	<b>1 545</b>	<b>-237</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	509	-722	7 682	150
Tuotekehityskulut	-616	-132	-1 651	-1 078
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-215	-202	-780	-686
Hallinnon kulut	-720	-257	-1 312	-982
Liiketoiminnan muut kulut	6	-693	-601	-705
<b>Liikevoitto</b>	<b>-1 152</b>	<b>-2 092</b>	<b>4 884</b>	<b>-3 540</b>
Rahoitustuotot	1	90	8	306
Rahoituskulut	-683	-694	-2 287	-1 497
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-1 834</b>	<b>-2 696</b>	<b>2 604</b>	<b>-4 731</b>
Tuloverot	0	-1	18	0
<b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-1 834</b>	<b>-2 697</b>	<b>2 623</b>	<b>-4 731</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>				
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	66	20	-92	-91
<b>Kauden tulos</b>	<b>-1 768</b>	<b>-2 677</b>	<b>2 530</b>	<b>-4 822</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>				
Emoyrityksen omistajille	-1 768	-2 677	2 530	-4 822
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,002	-0,003	0,003	-0,006
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,002	-0,003	0,002	-0,006
<b>Jatkuvista toiminnoista:</b>				
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,002	-0,003	0,003	-0,005
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,002	-0,003	0,002	-0,005
<b>Kauden tulos</b>	<b>-1 768</b>	<b>-2 677</b>	<b>2 530</b>	<b>-4 822</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
Muuntoerot	0	-106	750	-468
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>	<b>0</b>	<b>-106</b>	<b>0</b>	<b>-468</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-1 768</b>	<b>-2 783</b>	<b>3 280</b>	<b>-5 290</b>
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>				
Emoryityksen omistajille	-1 768	-2 783	3 280	-5 290

# Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	31.12.2016	31.12.2015
<b>VARAT</b>		
<b>Pitkäaikaiset varat</b>		
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	64
Liikearvo	441	441
Muut aineettomat hyödykkeet	8 039	3 737
Sijoitukset	150	0
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>8 652</b>	<b>4 251</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>		
Vaihto-omaisuus	101	254
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	3 445	799
Rahavarat	3	31
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>3 549</b>	<b>1 084</b>
Myytäväenä olevat omaisuuserät	0	0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>12 201</b>	<b>5 336</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>		
Osakepääoma	80	80
Muut rahastot	0	0
Muuntoerot	0	-750
Kertyneet voittovarot	-8 487	-11 910
	-8 407	-12 579
Määräysvallattomien omistajien osuus	0	9
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>-8 407</b>	<b>-12 570</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>		
Pitkäaikaiset lainat	9 554	7 222
Pitkäaikaiset korkovelat	260	0
Laskennalliset verovelat	0	0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>9 814</b>	<b>7 222</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>		
Lyhytaikaiset korolliset velat	5 158	3 131
Ostovelat ja muut velat	5 104	7 030
Lyhytaikaiset varaukset	40	0
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>10 302</b>	<b>10 162</b>
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	493	522
<b>Velat yhteensä</b>	<b>20 608</b>	<b>17 906</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>12 201</b>	<b>5 336</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	1-12/2016	1-12/2015	
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja jatkuvista toiminnoista	2 604	-4 731	
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja lopetetuista toiminnoista	-92	-91	
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja	2 512	-4 822	
<b>Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta</b>			
Poistot ja arvonalentumiset	+	1 111	696
Myyntivoitot/-tappiot pysyvistä vastaavista	+/-	-7 082	0
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	4	-311
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	920	684
Varausten muutos	+/-	-13	-86
Rahoitustuotot ja -kulut	+/-	2 276	1 502
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-274	-2 337	
<b>Käyttöpääoman muutos</b>			
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)	153	-159	
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-3 240	1 076	
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	2 228	-1 358	
Käyttöpääoman muutos	-859	-441	
<b>Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi</b>			
Maksetut korot	-	94	294
Saadut korot	+	0	1
Muut rahoituserät	-	25	68
Maksetut verot	-	-18	3
Rahoituserät ja verot	-101	-364	
<b>LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-1 234</b>	<b>-3 142</b>	
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	418	396
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	+	8	34
Myönnettyt lainat	-	0	260
Lainasaamisten takaisinmaksut	+	0	363
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden hankinta	-	672	0
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden luovutus	+	-23	640
<b>INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>-1 105</b>	<b>381</b>	
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	807	3 381
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	0	8
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	2 049	265
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	536	1 004
<b>RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA</b>	<b>2 319</b>	<b>2 634</b>	
<b>RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)</b>	<b>-19</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- vallat- tomien 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	-	-	-	-	2 530	2 530	0	2 530
Optiot 2015	-	-	-	-	892	892	0	892
Muuntoero, laaja tulos	-	-	750	-	-	750	-9	741
<b>31.12.2016</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8 487</b>	<b>-8 407</b>	<b>0</b>	<b>-8 407</b>

1 000 EUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muun- toero	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien 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>-9 897</b>	<b>8</b>	<b>-9 889</b>
Kauden voitto/tappio					-4 822	-4 822		-4 822
Muuntoero, laaja tulos			-468			-468	0	-468
<b>Liiketoimet omistajien kanssa:</b>								
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti					2 608	2 608		2 608
Siirto erien välillä				-520	520	0		0
Osakepääoman alentaminen	-3 345	-4 908		-44 032	52 285	0		0
<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>

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

# Segmentti-informaatio

(tilintarkastamaton)

Konserni luopui elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnastaan myymällä sen FTTK Company Limited'ille vuoden 2014 loppupuolella. Kaupan toteuduttua elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintaa 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 ja 2016 merkittävin osa kustannuksista liittyy Valoen ja FTTK:n välisten oikeudenkäyntien asianajokustannuksiin.

1 000 EUR	10-12/2016	10-12/2015	1-12/2016	1-12/2015
<b>Liikevaihto</b>				
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	31	176	3 811	699
Lopetetut toiminnot	0	37	0	113
<b>Yhteensä</b>	<b>31</b>	<b>213</b>	<b>3 811</b>	<b>812</b>
<b>Liikevoitto</b>				
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-1 152	-2 092	4 884	-3 540
Lopetetut toiminnot	66	20	-92	-91
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 086</b>	<b>-2 072</b>	<b>4 791</b>	<b>-3 631</b>
<b>Käyttökate</b>				
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-819	-2 059	5 994	-2 844
Lopetetut toiminnot	66	20	-92	-91
<b>Yhteensä</b>	<b>-753</b>	<b>-2 039</b>	<b>5 902</b>	<b>-2 935</b>
<b>Poistot</b>				
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	333	34	1 111	696
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>333</b>	<b>34</b>	<b>1 111</b>	<b>696</b>
<b>Arvonlentumiset</b>				
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	0	0	0	0
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</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 ja 2016 merkittävin osa kustannuksista liittyy Valoen ja FTTK:n välisten oikeudenkäyntien asianajokustannuksiin.

## Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan tulos- ja tasetiedot:

1 000 EUR	1-12/2016	1-12/2015
Liikevaihto	0	113
Kulut	-92	-204
<b>Liiketulos lopetuista liiketoiminnoista</b>	<b>-92</b>	<b>-91</b>
<b>Varat</b>		
Koneet ja kalusto	0	0
Aineettomat hyödykkeet	0	0
Vaihto-omaisuus	0	0
Myyntisaamiset ja muut saatavat	0	0
Rahavarat	0	0
Myyttävänä olevat omaisuuserät	0	0
<b>Velat</b>		
Ostovelat ja muut velat	487	463
Varaukset	5	59
Myyttävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	493	522
Myyttävänä olevat nettovarot	<b>-493</b>	<b>-522</b>

## Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

1 000 EUR	1-12/2016	1-12/2015
Liiketoiminnan rahavirta	-122	-536
Investointien rahavirta	0	96
Tulos/osake (laimentamaton) lopetuista liiketoiminnoista	-0,0000001	-0,0001
Tulos/osake (laimennettu) lopetuista liiketoiminnoista	-0,0000001	-0,0001

# Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	10-12/2016	10-12/2015	1-12/2016	1-12/2015
<b>Jatkuvat toiminnot</b>				
Liikevaihto	31	176	3 811	699
Liiketulos	-1 152	-2 092	4 884	-3 540
% liikevaihdosta	-3751,3 %	-1187,9 %	128,2 %	-506,4 %
Käyttökate	-819	-2 059	5 994	-2 844
% liikevaihdosta	-2667,4 %	-1168,8 %	157,3 %	-406,8 %
Tulos ennen veroja	-1 834	-2 696	2 604	-4 731
% liikevaihdosta	-5972,8 %	-1530,8 %	68,3 %	-676,8 %
Taseen loppusumma	12 201	5 336	12 201	5 336
Omavaraisuusaste %	-68,9 %	-235,7 %	-68,9 %	-235,7 %
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.	neg.
Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot)	71	99	481	395
% liikevaihdosta	229,5 %	56,3 %	12,6 %	56,5 %
Tutkimus- ja kehitysmenot (jatkuvat toiminnot)	616	132	1 651	1 078
% liikevaihdosta	2006,7 %	74,7 %	43,3 %	154,2 %
Tilaukanta	12 670	46	12 670	46
Henkilöstö, keskimäärin	19	20	21	22
Henkilöstö, kauden lopussa	18	20	18	20
Koroton vieras pääoma	6 390	7 493	6 390	7 493
Korollinen vieras pääoma	14 172	10 354	14 172	10 354
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>				
Tulos/osake (laimentamaton)	-0,002	-0,003	0,003	-0,006
Tulos/osake (laimennettu)	-0,002	-0,003	0,002	-0,006
Tulos/osake (laimentamaton) - jatkuvat toiminnot	-0,002	-0,003	0,003	-0,005
Tulos/osake (laimennettu) - jatkuvat toiminnot	-0,002	-0,003	0,002	-0,005
Oma pääoma/osake	-0,010	-0,015	-0,010	-0,015
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-6,19	-6,12	4,48	-3,40
Ylin kurssi	0,015	0,020	0,049	0,020
Alin kurssi	0,010	0,012	0,009	0,007
Keskikurssi	0,012	0,016	0,020	0,013
Osakkeen kurssi kauden lopussa	0,013	0,019	0,013	0,019
Osakekannan markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR	11,2	16,4	11,2	16,4

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Käyttökate (%)	$\frac{\text{Tilikauden liike-tulos} + \text{poistot} + \text{arvon alentumiset}}{\text{Tilikauden liikevaihto}}$
Omavaraisuusaste (%):	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste (%):	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat, pankkisaamiset} \\ \text{ja rahoitusomaisuusarvopaperit} \times 100}{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus}}$
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>1-12/2016</b>	<b>1-12/2015</b>
<b>Jatkuvat toiminnot</b>		
<b>Tavaroiden ja palvelujen myynnit</b>		
Savcor Group Oy tytäryhtiöineen - taloushallinnon ja tuotannon palveluja	19	40
Savcor Oy - taloushallinnon ja tuotannon palveluja	28	49
Savcor Face Ltd - aurinkopaneleita / suunnittelupalveluja	-2	36
Muut	1	3
<b>Yhteensä</b>	<b>46</b>	<b>128</b>
<b>Tavaroiden ja palveluiden ostot</b>		
Savcor Group Oy tytäryhtiöineen - taloushallinnon ja lakipalveluja, vuokra	34	138
Savcor Oy - taloushallinnon palveluja ja IT-palveluja	71	89
Savcor Face Ltd - markkinointipalveluja	34	51
SCI-Finance Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	59	98
Savcor Technologies Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	39	0
Oy Marville Ab - lakipalveluja	72	30
<b>Yhteensä</b>	<b>308</b>	<b>405</b>
<b>Luovutustuotto</b>		
Savcor Tempo Oy	-300	0
<b>Korkotuotot</b>		
Savcor Oy	0	1
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Savcor Group Oy tytäryhtiöineen	155	161
Savcor Oy	1	1
SCI Invest Oy	68	57
SCI-Finance Oy	67	4
Savcor Technologies Oy	87	5
Savcor Communications Pty Ltd	65	0
Savcor Tempo Oy	23	0
Muut	71	49
<b>Yhteensä</b>	<b>537</b>	<b>277</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>		
<b>Tavaroiden ja palveluiden ostot</b>		
Savcor Group Oy - lakipalveluja	0	7
SCI-Finance Oy - hallintopalveluja	3	9
Marville Oy - lakipalveluja	2	1
<b>Yhteensä</b>	<b>5</b>	<b>18</b>

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-12/2016</b>	<b>1-12/2015</b>
Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	2 361	1 882
Pitkäaikaiset korkovelat lähipiirille	92	0
Lyhytaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	1 114	364
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	2 192	705
Lyhytaikaiset korkovelat lähipiirille	318	156
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	881	197
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	31	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 Group Oy ja sen tytäryhtiö Savcor Invest B.V. eivät enää elokuun 2016 jälkeen ole olleet toimitusjohtaja likka Savisalon ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalon määräysvaltaan kuuluvia yhtiöitä, mutta raportoidaan kuitenkin lähipiiritapahtumissa.

Savcor Oy, Savcor Face Ltd, Savcor Technologies Oy, Savcor Communications Pty Ltd, Dunsit Oy (Savcor Group Oy:n tytäryhtiö) ja Savcor Tempo Oy ovat Valoen toimitusjohtaja likka Savisalon ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalon määräysvaltaan kuuluvia yhtiöitä.

SCI Invest Oy on Valoen toimitusjohtaja likka Savisalon määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

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

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

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-12/2016</b>	<b>1-12/2015</b>
<b>Palkat ja palkkiot</b>		
Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	752	856
Optio-ohjelma 2015 / laskennallinen IFRS 2 kirjaus	725	0

# Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>Kirjanpito arvo 31.12.2016</b>	<b>Käypä arvo 31.12.2016</b>
<b>Rahoitusvarat</b>		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3 445	3 445
Rahavarat	3	3
<b>Rahoitusvelat</b>		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	2 861	2 861
Oman pääoman ehtoiset lainat, pitkäaikaiset	6 693	6 693
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	1 370	1 370
Oman pääoman ehtoiset lainat, lyhytaikaiset	1 114	1 114
Muut lainat, lyhytaikaiset	2 671	2 671
Ostovelat ja muut korottomat velat	3 054	3 054

Osatuloutukseen liittyen Etiopian projektin esittämistä taseessa on Q1/2016 jälkeen tarkennetty siten, että saamisia ja velkoja on netotettu.

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

Ostoveloista, muista lyhytaikaisista veloista ja siirtoveloista oli katsauskauden päättyessä erääntynyt noin 3,6 miljoonaa euroa. Lisäksi on erääntynyt 0,35 miljoonan euron vientilimiitti Finnveralle/Danske Bankille ja 0,7 miljoonan euron limiitti Danske Bankille.

# Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR

31.12.2016

31.12.2015

## Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet

Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 242	4 577
Poistot ja arvonalentumiset	-1 111	-696
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	481	395
Sisäisen katteen realisointumien	4 931	0
Vähennykset	-47	-34
Muuntoerot	-4	0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	<b>8 493</b>	<b>4 242</b>

# Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Rahalaitoslainat</b>	721	950
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691
<b>Käytetty factoringluotto ja vientilimiitti</b>	352	448
Myyntisaamiset vakuutena	0	0
Talletukset vakuutena	0	0
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691
<b>Muista lyhytaikaisista veloista annetut vakuudet</b>		
Talletukset	0	509
<b>Vuokravastuut jatkuvat toiminnot</b>		
Seuraavana vuonna eräännyvät	61	61