

## VALOE OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 31.3.2020

## YHTEENVETO

- Ensimmäisellä vuosineljänneksellä Valoe-konsernin IFRS-standardien mukainen liikevaihto kasvoi 670 %. Liikevaihto oli 0,3 miljoonaa euroa (0,04 miljoonaa euroa vuonna 2019). Liiketulos oli -0,9 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa), kauden tulos -1,3 miljoonaa euroa (-1,3 miljoonaa euroa), osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,01 euroa (-0,08 euroa) ja käyttökate oli -0,6 miljoonaa euroa (-0,4 miljoonaa euroa).
- Yhtiön rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne olivat vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä erittäin tiukat. Tilanne kuitenkin parani katsauskauden päättymisen jälkeen toteutetuilla rahoitusjärjestelyillä.
- Helmikuussa 2020 Valoe allekirjoitti Winancen kanssa 500.000 euron siltarahoitussopimuksen. Valoe maksoi toukokuussa 2020 lainan lainapääoman takaisin muuttamalla sen Yhtiön ja Winancen välillä 20.12.2018 julkistetun rahoitussopimuksen mukaiseksi neljänneksi vaihtovelkakirjalainaksi.
- Huhtikuussa 2020 Valoe allekirjoitti Winancen kanssa enintään 3,0 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainoja koskevan rahoitussopimuksen, joka sisältää Valoen osakkeisiin oikeuttavia warrantteja.
- Pohjoismaiden ympäristörahoitusyhtiö NEFCO teki Valoeeen 1,25 miljoonan euron pääomasijoituksen toukokuun 2020 alussa järjestetyssä osakeannissa ja myönsi Valoelle 1,25 miljoonan euron velkakirjalainan. Edellä mainitussa osakeannissa Savisalonen perhe lähipiiriyhtiöineen konvertoi saamia osakkeiksi 1,25 miljoonan euron edestä ja Liettuan tehtaan entinen omistaja Global BOD Group SIA 0,1 miljoonan arvosta. Winancen rahoitussopimus ja NEFCO:n kanssa tehty järjestely paransivat yhtiön taloudellista tilannetta merkittävästi.
- Valoen ja liettualaisen Global BOD Group SIA:n ("BOD") välinen JCS SoliTek R&D:n ("SoliTek") Liettuassa sijaitsevaa kennotehdasta koskeva kauppa tuli voimaan ja kennotehdään omistus siirtyi Valoelle lokakuussa 2019. Valoe maksoi loppukauppahinnan raportointikauden päättymisen jälkeen toukokuussa 2020.
- Valoen ja BOD:n väliseen edellä mainittuun kauppaan liittyen Valoe antoi marraskuussa BOD:lle 0,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan. Vaihtovelkakirjalainan pääomasta 0,1 miljoonaa euroa kuittiin maksetuksi yhtiön 6.5.2020 julkaisemassa osakeannissa BOD:n merkinnän merkintähintaa vastaan. Lisäksi osapuolet ovat sopineet, että vaihtovelkakirjalainan pääomasta 0,4 miljoonaa euroa muutetaan uudeksi pääomaehtoiseksi vaihtovelkakirjalainaksi 28.5.2020 pidettävän yhtiökokouksen jälkeen edellyttäen, että yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävän osakeantivaltuutuksen, jonka nojalla uusi vaihtovelkakirjalaina voidaan antaa. Uuden vaihtovelkakirjalainan pääehdot on julkaistu 6.5.2020.
- Helmikuussa 2020 Valoe allekirjoitti müncheniläisen Sono Motors GmbH:in kanssa partnerisopimuksen itselataavan sähköauton, Sionin, autoon integroitujen aurinkosähkökomponentteihin liittyvästä teknologiayhteistyöstä.
- Raportointikauden jälkeen, huhtikuussa 2020 Valoe tiedotti modernisoivansa ja laajentavansa

aurinkopaneelituotantoaan ja siirtävänsä paneelivalmistuksensa Juvalle. Juvan uudessa tehtaassa tullaan vuoden 2020 aikana käynnistämään tavanomaisten aurinkopaneelien Valoen itsensä suunnittelema modernisoitu tuotantolinja, joka mahdollistaa myös kaksipuoleisten Chrystal Twin -aurinkopaneelien massavalmistuksen. Lisäksi Valoe käynnistää uuden, niin ikään omaa suunnitteluaan olevan tuotantolinjan, jolla valmistetaan Valoe Odd Form -paneeleita ja -aurinkosähköjärjestelmiä mm. ajoneuvoteollisuudelle. Tavanomaisten aurinkopaneelien tuotanto käynnistyy Juvalla heti muuton jälkeen kesällä 2020. Valoe Odd Form -paneelien massatuotannon suunnitellaan alkavan vuoden 2021 aikana.

- Raportointikauden jälkeen, 27.5.2020 Valoe julkaisi ensimmäisten Liettuan kennotahtaallaan valmistamiensa IBC-kennojen saavuttaneen niille asetetut laatuvaatimukset. Kennot on valmistettu ISC Konstanzin toimittamista puolivalmisteista. Tämän hetkisen arvion mukaan Valoe aloittaa omista, Vilnassa tehdyistä IBC-kennoista valmistettavien paneelien koetuotannon Juvan aurinkopaneelitehtaallaan kesäkuussa 2020. Ensimmäiset kennotoimitukset asiakkaille voivat tämän hetkisen arvion mukaan alkaa loppukesällä 2020 edellyttäen, että tuotannon kaikkien prosessien ylösaajo jatkuu odotetusti, eikä esimerkiksi Covid-19 pandemiasta johtuvat matkustusrajoitukset estä tai viivästytä tuotannon käynnistyksessä tarvittavien asiantuntijoiden saapumista Vilnaan.
- 31.3.2020 erikseen tiedotetun mukaisesti Valoe luokittelee uudelleen aiemmin virheellisesti taseen tuotekehitysmenoihin sisältyneen aineellisen omaisuuden. Tilinpäätöksessä 2019 yhtiön hallussa oleva aineellinen omaisuus esitetään taseen kohdassa koneet ja kalusto. Korjauksella ei ole vaikutusta yhtiön kannattavuuteen tai omavaraisuuteen.
- Katsauskauden ja sen päättymisen jälkeisistä tapahtumista on kerrottu enemmän pörssitiedotteissa, jotka on julkaistu Valoen internet-sivuilla [www.valoe.com](http://www.valoe.com). Osavuosisikatsaus on laadittu noudattaen IAS 34 osavuosisikatsaukset –standardia. Valoe on soveltanut osavuosisikatsauksen laatimisessa samoja laskentaperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2019. Tämän lisäksi Valoe on soveltanut IRFS 16 -standardin käyttöön otossa yksinkertaistettua menetelmää siirtymähetkestä 1.1.2019 alkaen. Osavuosisikatsaus on tilintarkastamaton.

## MARKKINAOHJEISTUS VUODELLE 2020

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

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

## TULEVAISUUDENNÄKYMÄT VUODELLE 2020

Valoe pyrkii vuoden 2020 aikana tuomaan markkinoille useita uusia tuotteita, joiden menestys on olennaisen tärkeää yhtiön tulevaisuuden mahdollisuuksia arvioitaessa. IBC-kennoihin perustuvien Chrystal- ja Chrystal Twin -paneelien myynti on jo alkanut, ja niitä on sovittu toimitettavaksi useisiin Forus Capitalin kohteisiin kotimaassa.

Valoe on jo yli vuoden ajan kehittänyt taustajohdintekniikkaansa perustuvia paneeleita, joka soveltuvat käytettäväksi sovellutuksissa, joissa tavanomaista aurinkopaneelia ei voi käyttää. Nämä vapaasti muotoiltavat, komposiiteista tehtävät paneelit ja niiden käyttösovellutukset voivat liittyä esimerkiksi liikennevälineisiin tai rakennusintegraatioon. Valoe kutsuu näitä epätavanomaisia paneeleita nimellä Valoe Odd Form -paneeli.

Valoe kehittää näitä sovellutuksia yhdessä asiakkaittensa kanssa. Kehitystyön onnistuessa Valoe voi toimittaa asiakkaalleen sekä Valoe Odd Form -paneelit että niiden valmistukseen tarvittavat laitteet tai valmistuspalvelut. Esimerkki tällaisesta yhteistyöstä voisi olla esimerkiksi Valoen 25.2.2020 julkaisema yhteistyö müncheniläisen sähköautovalmistajan, Sono Motors GmbH:n kanssa. Valoen Odd Form -paneelitekniikasta ovat kiinnostuneet myös monet muut asiakasryhmät.

Valoe tiedotti huhtikuussa 2020 modernisoivansa ja laajentavansa aurinkopaneelituotantoaan ja siirtävänsä paneelivalmistuksensa Juvalla. Juvan uudessa, pinta-alataan yli kaksi kertaa entisen kokoisessa tehtaassa tullaan vuoden 2020 aikana käynnistämään tavanomaisten aurinkopaneelien Valoen itsensä suunnittelema, modernisoitu tuotantolinja, joka mahdollistaa myös kaksipuoleisten Chrystal Twin -aurinkopaneelien massavalmistuksen. Lisäksi Valoe käynnistää uuden, niin ikään omaa suunnitteluaan olevan tuotantolinjan, jolla valmistetaan Valoe Odd Form -paneeleita ja -aurinkosähköjärjestelmiä mm. ajoneuvoteollisuudelle. Projekti on kokonaan rahoitettu ja jatkuu tilikauden 2021 alkupuolelle. Tavanomaisten aurinkopaneelien tuotanto käynnistyy Juvalla heti muuton jälkeen kesällä 2020. Valoe Odd Form -paneelien massatuotannon suunnitellaan alkavan vuoden 2021 aikana.

Valoen Liettuan kennotehtaan IBC-aurinkokennoja on myyty komponenttikauppana jo ennen tehtaan valmistumista: Kesällä 2019 amerikkalaisen asiakkaan kanssa solmittiin toimitussopimus, jonka vuositteiseksi arvoksi yhtiö on arvioinut noin 12 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Yhtiön on tarkoitus saada tarvittavat asiakashyväksynät ja aloittaa koetoimitukset kesän 2020 aikana. Liettuan tehtaan myyjän, Global BOD Groupin, syyskuun 2019 hintatasolla noin neljän miljoonan euron arvoisen sitoumuksen lisäksi useat muutkin merkittävät yhtiöt ovat ilmaisseet halunsa ostaa Valoen IBC-kennoja ja niistä tehtyjä tavanomaisia tai Odd Form -paneeleita.

## TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Valoe alkaa vihdoinkin olla valmis kasvu-uralle. Vilnan tehdasprojektin valmistuttua yhtiön start-up -vaihe on ohi.

Tilikauden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi 670 % ja tappio pysyi samana vuoden 2019 alkuun verrattuna, mutta noin 0,3 miljoonan euron liikevaihto on silti vielä yhtiön merkittäviin investointeihin nähden vaatimaton. Ensimmäisen neljänneksen liikevaihto koostui lähinnä Liettuan kennotehtaan komponenttikaupasta sekä Sono Motorsin kanssa tehtävästä tuotekehitysyhteistyöstä. Valoella on tilikaudelle 2020 tilauskantaa ja toimitussopimuksia, jotka

mahdollistavat toteutuessaan yhtiön lupaaman liikevaihdon moninkertaistumisen vuoteen 2018 verrattuna. Merkittävä osa näistä tilaussopimuksista vaatii Chrystal/Chrystal Twin -paneelituotteen saamisen markkinoille ajoissa. Tähän puolestaan tarvitaan IBC-aurinkokennoja Liettuan tehtaalta sekä Juvan paneelitehdasinvestoinnin onnistuminen. Nämä ovat haastavia tavoitteita Valoen nykyisille resursseille. Valoe on aloittanut uusien henkilöiden rekrytoinnit niin tuotantoon kuin tuotekehitykseenkin sekä Suomessa että Liettuassa.

Tiimimme on toistaiseksi selvinnyt haasteista hyvin. Liettuan kennotehdas on käynnistysvaiheessa ja on jo valmistanut ensimmäiset ISC Konstanzin puolivalmisteesta valmistetut IBC-kennot erinomaisin testituloksina.

Myös Juvalla asiat etenevät positiivisesti. Tehdasrakennus on erittäin soveltuva teolliseen toimintaan ja paneelien tuotanto alkaa touko-kesäkuun vaihteessa 2020.

Valoen tuotekehitys toimii edelleen täydellä tehollaan ja on saavuttanut tuloksia, joihin perustuen yhtiö uskoo merkittävään kasvuun vuodesta 2020 alkaen.

Valoe uskoo tavoittelemansa kasvun nojautuvan kennotoimituksiin kolmansille osapuolille ja niiden lisäksi lähes täysin uusien Chrystal/Chrystal Twin - sekä Odd Form -paneelien myyntiin.

Juvan tehtaalle tullaan rakentamaan myös Odd Form -paneelien sekä taustajohteen valmistuslinjastot. Linjastot ovat tuotantokyvyiltään aiempaa joustavampia, taloudellisempia ja tehokkaampia. Myös tuotantolinjojen myynti helpottuu, kun asiakas voi tutustua toimiviin tuotantoprosesseihin.

Tilikauden 2020 ensimmäinen neljännes oli Valoelle taloudellisesti hyvin raskas. Keskeneräinen Liettuan investointi, negatiivinen operatiivinen kassavirta sekä vajavaiset rahoitusratkaisut pitivät kassan jatkuvasti erittäin tiukoilla. Katsauskauden lopun jälkeen tiedotetut uudet rahoitusjärjestelyt Winancen sekä NEFCO:n kanssa yhdessä jo aiemmin sovittujen EU Highlite ja Business Finlandin rahoitusten kanssa ovat kuitenkin lopultakin antaneet yhtiölle rahoitukselliset resurssit kehittää liiketoimintaa aiempaa paremmin. Liettuan investointi on nyt kokonaan rahoitettu kuten myös Juvan paneelitehdas. Yhtiöllä on nyt myös aiempaa paremmat mahdollisuudet uusien tuotteiden siirtämiseksi tuotekehitysvaiheesta asiakaspilottien kautta massatuotantoon.

## TALOUDELLINEN KEHITYS

Yhtiön rahoitusasema ja käyttöpääomatilanne olivat vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä erittäin tiukat. Raportointikauden jälkeen huhti - toukokuussa 2020 yhtiö allekirjoitti yhteensä 5,5 miljoonan euron uudet rahoitussopimukset, ja yhtiön taloudellinen tilanne parani merkittävästi. Valoen rahoitustilanteesta kerrotaan enemmän jäljempänä kohdassa RAHOITUS.

Valoen ja liettualaisen Global BOD Group SIA:n ("BOD") välinen JCS SoliTek R&D:n ("SoliTek") Liettuassa sijaitsevaa kennotehdasta koskeva kauppa tuli voimaan ja kennotehdaan omistus siirtyi Valoelle lokakuussa 2019. Valoe maksoi loppukauppahinnan raportointikauden päättymisen jälkeen toukokuussa 2020.

Valoen ja BOD:n väliseen edellä mainittuun kauppaan liittyen Valoe antoi marraskuussa 2019 BOD:lle 0,5 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan. Vaihtovelkakirjalainan pääomasta 0,1 miljoonaa euroa kuitattiin maksetuksi yhtiön 6.5.2020 julkaisemassa osakeannissa BOD:n merkinnän merkintähintaa vastaan. Lisäksi osapuolet ovat sopineet, että vaihtovelkakirjalainan pääomasta 0,4 miljoonaa euroa muutetaan uudeksi pääomaehtoiseksi vaihtovelkakirjalainaksi 28.5.2020 pidettävän yhtiökokouksen jälkeen edellyttäen, että

yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävän osakeantivaltuutuksen, jonka nojalla uusi vaihtovelkakirjalaina voidaan antaa. Uuden vaihtovelkakirjalainan pääehdot on julkaistu 6.5.2020.

Yhtiö laski marraskuussa 2019 liikkeelle enintään 3,5 miljoonan euron suuruisen pääomaehtoisen vaihtovelkakirjalainan liiketoimintasuunnitelmansa toteuttamiseksi ja kennoteknologiainvestoinnin loppuun saattamiseksi. Yhden uuden osakkeen merkintähinta oli 0,09 euroa. Merkintäaikana vaihtovelkakirjalainaa merkittiin yhteensä 100.000 euroa. Vaihtovelkakirjalaina voidaan vaihtaa enintään 1.111.111 yhtiön uuteen osakkeeseen.

Helmikuussa 2020 Valoe allekirjoitti muncheniläisen Sono Motors GmbH:in kanssa partnerisopimuksen itselataavan sähköauton, Sionin, autoon integroitujen aurinkosähkökomponentteihin liittyvästä teknologiayhteistyöstä.

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

Valoen tilauskantaan sisältyy 15,8 miljoonaa euroa Etiopiaan tilatusta paneelitehtaasta. Tilauksesta ei ole toistaiseksi tuloutettu mitään. Projektin taloudellinen vaikutus poistettiin Valoen kirjanpidosta jo tilikaudella 2016. Yhtiöllä on kuitenkin taseessaan 0,7 miljoonan euron saatava, jonka yhtiö suunnittelee projektin edistytessä sijoittavansa paikallisen osakkuusyhtiön vähemmistöosuuteen. Operatiivisesti Etiopian projektia jatketaan ja osatuloutukseen palataan, kun IAS-standardin mukainen riittävä näyttö tuottojen kotiutumisesta on saatu. Tärkeimpänä tällaisena edellytyksenä Valoe pitää asiakkaan tilauksen mukaisen noin 9,5 miljoonan euron peruuttamattoman remburssin avaamista yhtiön hyväksymässä pankissa tai merkittävän käteismaksun saamista asiakkaalta. Yhtiö saattaa tarvita maksun saamiseksi vientikaupassa tavanomaiset vastavakuudet. Valoe arvioi projektin loppuun saattamisen vaativan yhtiöltä merkittävästi henkilöresursseja ja ajankäyttöä. Liettuan kennotehdasprojektin ollessa kesken on epätodennäköistä, että Etiopian projektitoimitus alkaisi vielä kuluvan tilikauden aikana.

Valoen rahoitustilanteesta kerrotaan enemmän jäljempänä kohdassa RAHOITUS.

## Taloudellinen tulos

Seuraavassa on esitetty Valoe-konsernin taloudellinen tulos. Suluissa on vertailuluku vastaavalta ajanjaksolta vuonna 2019, jollei toisin mainita.

Tammikuu– maaliskuu 2020:

- Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi 670 prosenttia 0,3 miljoonaan euroon (vuonna 2019: 0,04 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,6 miljoonaa euroa (-0,4 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -0,9 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -1,3 miljoonaa euroa (-1,3 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -1,3 miljoonaa euroa (-1,3 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen laimentamaton tulos oli -0,01 euroa (-0,08 euroa)

## VALOEN STRATEGIA

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

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

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

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

Valoella on strategiansa mukaisesti neljä eri palvelu- ja tuotekonseptia:

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

Aurinkosähköpaneelien ja -järjestelmien myynti on Valoen näkyvin tuoteryhmä. Kaikki Valoen aurinkosähköpaneelit valmistetaan kesäkuusta 2020 alkaen yhtiön paneelitehtaalla Juvalla. Paneeleja toimitetaan yhtiön jakelijoille tai valmistuspartnereille. Lisäksi yhtiö myy ja toimittaa aurinkosähkövoimaloita ja -järjestelmiä suoraan koti- ja ulkomaisille asiakkaille.

#### PANEELIT-strategiakonseptin nykytilanne:

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

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

## PANEELIT-strategiakonseptin näkymät:

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

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

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

Tyypillisesti uusiin aurinkopaneelien tuotantolinjoihin voisivat investoida kehittyneillä markkinoilla toimivat valmistajat. Nämä Valoen potentiaaliset asiakkaat valmistavat nyt perinteisiä ns. H-tyyppin pintajohdotettuja aurinkosähköpaneeleja. Valoella olevan tiedon mukaan useat valmistajat aikovat siirtyä valmistamaan seuraavan sukupolven taustajohdinpaneeleita. Tällaisilla asiakkailla on useimmiten hallussaan oma paneelireseptiikkansa ja ne tarvitsevat ainoastaan yksittäisiä tuotantokoneita tai -linjoja. Tyypillinen markkinahinta taustajohdinpaneelien tuotantokoneille tai valmistuslinjalle on Valoen arvion mukaan noin 4–8 miljoonaa euroa. Yksittäisten tuotantokoneiden tai tuotantolinjojen osien hinnat vaihtelevat 0,3–1,0 miljoonan euron välillä.

## TUOTANTOLINJAT-strategiakonseptin näkymät:

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

## 3. VALMISTUSPARTNERIVERKOSTON RAKENTAMINEN (PARTNERIT)

Valoen strategisena tavoitteena on solmia valmistuspartnerisopimuksia tai teknologian lisenssisopimuksia, joissa alalle pyrkivät, uudet aurinkopaneelien valmistajat sitoutuvat sekä Valoen tuotantoteknologiaan että käyttämään Valoen taustavirtajohdintekniikkaan kuuluvia komponentteja. Valoe toimittaa partnerille paneelitehtaan avaimet käteen –periaatteella, takaa partnerinsa komponenttien saatavuuden valmistamalla ne itse tai hankkimalla tekniikkaan sopivat osat muualta ja sitoutuu asiakkaansa teknologiapartneriksi jäämällä valmistusyhtiöön vähemmistöosakkaaksi. Tavoitellut valmistuspartneriytykset voivat esimerkiksi toimia kehittyvillä markkinoilla tuottaen aurinkosähköpaneeleja paikallisille sekä lähialueittensa markkinoille. Tyypillinen tehtaan avaimet käteen -toimitus ylittää arvoltaan 10 miljoonaa euroa.

## PARTNERIT-strategiakonseptin nykytilanne:

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

Valoelle on Etiopian projektin alkuvaiheen perusteella muodostunut käsitys tulevien tehdastoimitustensa kustannuksista ja projektien kannattavuudesta. Valoen tehdaskonsepti, koneet, tekniikka ja toimitustapa ovat aina samanlaisia ja siten ensimmäisen toimituksen kokemusten jälkeen seuraavien projektien kannattavuuden voidaan olettaa olevan hyvä. Lisäksi jokainen toimitettu tehdas tai tuotantolinja tuottaa Valoelle jatkuvaa kannattavaa liiketoimintaa komponenttimyynnin muodossa. Tavoitteena on, että Valoen toimittamissa tehtaissa tai tuotantolinjoissa käytetään vain Yhtiön komponentteja. Valoen asiakkaan puolesta anomat tuotesertifikaatit ovat voimassa ainoastaan, mikäli asiakas käyttää Valoen hyväksymiä komponentteja. Valoen kasvustrategia edellyttää valmistuspartnerisopimusten solmimista.

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

## PARTNERIT-strategiakonseptin näkymät:

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

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

## 4. PANEELIEN KOMPONENTTIEN MYYNTI LÄHINNÄ VALMISTUSPARTNEREILLE (KOMPONENTIT)

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

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

## KOMPONENTIT-strategiakonseptin nykytilanne:

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



## KOMPONENTIT-strategiakonseptin näkymät:

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

## MARKKINATILANNE

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

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

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

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

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

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

Yhtiö tarjoaa tuotantoteknologiaansa kaikille taustajohdinpaneeleista kiinnostuneille toimijoille. Näitä voivat olla suuret, usein valtiolliset aurinkosähköprojektit, paneelialihankkijat ja/tai OEM-valmistajat, joissa

hintakilpailun kovuus saattaa vaikeuttaa Valoen kokoisen yhtiön menestymistä laadusta tai teknisistä eduista huolimatta.

Yhtiö uskoo hajautuneen paikallisen valmistuksen lisääntyvän merkittävästi lähivuosina. Valoe ei kuitenkaan pyri paikalliseen valmistukseen itse, vaan päättäessään pyrkiä tietyille maantieteelliselle alueelle hakee aurinkosähköpaneeleja valmistavalle tehdashankkeelle aina paikallisen partnerin ja rahoittajan. Työnjako hoidetaan siten, että Valoe vastaa valmistusteknologiasta ja tuotteiden laadusta sekä kehittämisestä. Paikalliset sijoittajat ja partnerit vastaavat hankkeiden rahoituksesta ja tuotteiden markkinoinnista sekä myynnistä.

## RAHOITUS

Helmikuussa 2020 Valoe allekirjoitti Winancen kanssa 500.000 euron siltarahoitussopimuksen. Valoe maksoi toukokuussa 2020 lainan lainapääoman takaisin muuttamalla sen Yhtiön ja Winancen välillä 20.12.2018 julkistetun rahoitussopimuksen mukaiseksi neljänneksi vaihtovelkakirjalainaeräksi.

Vuoden 2020 ensimmäisellä vuosineljänneksellä yhtiön käyttöpääomatilanne oli tiukka. Raportointikauden jälkeen, huhti- toukokuussa 2020 yhtiö allekirjoitti yhteensä 5,5 miljoonan euron uudet rahoitussopimukset: Winancen kanssa allekirjoitettiin uusi, 3,0 miljoonan euron oman pääoman ehtoinen järjestely. Toukokuun 2020 alussa järjestetyssä osakeannissa Pohjoismaiden ympäristörahoitusyhtiö NEFCO teki Valoe Oyj:öön 1,25 miljoonan euron pääomasijoituksen ja myönsi 1,25 miljoonan euron velkakirjalainan. Lisäksi osakeannissa Savisalojen perhe lähipiiriyhtiöineen konvertoi saamia osakkeiksi 1,25 miljoonan euron edestä ja Liettuan tehtaan entinen omistaja Global BOD Group SIA 0,1 miljoonan arvosta.

22.4.2020 Valoe tiedotti allekirjoittaneensa Winancen kanssa enintään 3.000.000 euron määräisen vaihtovelkakirjalainoja ("Vvk-laina") koskevan rahoitussopimuksen, joka sisältää Valoen osakkeisiin oikeuttavia warrantteja ("Warrantit"). Vvk-lainat ovat nostettavissa enintään kuudessa 500 000 euron määräisessä perättäisessä erässä ("Lainaerä") 24 kuukauden aikana ensimmäisen erän nostopäivästä lukien, mikäli kunkin Lainaerän ennakkoehdot täyttyvät. Kukin Lainaerä voidaan nostaa useammassa osassa. Winancellalla on oikeus vaihtaa jokainen Lainaerä Yhtiön uusiin tai olemassa oleviin osakkeisiin. Lisäksi Winance saa kunkin Lainaerän noston yhteydessä Vvk-lainasta irrallisia Warrantteja. Valoella on velvollisuus nostaa Vvk-lainaa yhteensä vähintään kaksi (2) Lainaerää eli yhteensä 1 000 000 euroa. Vvk-lainojen loppuosan, yhteensä neljä (4) Lainaerää eli 2 000 000 euroa, Yhtiö voi nostaa harkintansa mukaan.

6.5.2020 Valoe tiedotti sopineensa NEFCO kanssa yhteensä 2,5 miljoonan euron rahoitusjärjestelystä. Rahoitusjärjestely koostuu NEFCO:n 1,25 miljoonan euron pääomasijoituksesta yhtiöön ja NEFCO:n yhtiölle myöntämästä 1,25 miljoonan euron lainasta. Kokonaislaina-aika on kuusi vuotta ja laina maksetaan takaisin tasaerissä. Laina erääntyy elokuussa 2026 ja ensimmäiset 18 kuukautta ovat lyhennysvapaita. Pääomasijoitus tehtiin samassa yhteydessä siten, että NEFCO osallistui Valoen 6.5.2020 julkistamaan osakeantiin merkitsemällä yhteensä 23.148.148 Yhtiön uutta osaketta 0,054 euron osakekohtaiseen merkintähintaan.

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

että 28.5.2020 koolle kutsuttu yhtiökokous myöntää hallitukselle riittävän osakeantivaltuutuksen osakeannin järjestämiseksi.

Business Finland (ent. Tekes) on aikanaan myöntänyt Valoelle 4,1 miljoonan euron tuotekehityslainan, josta 31.3.2020 yhtiö oli nostanut yhteensä 3,3 miljoonaa euroa. Valoella oli katsauskauden päättyessä nostamatonta lainaa Business Finlandilta yhteensä 0,8 miljoonaa euroa. Tästä lainasta Valoe nosti katsauskauden päättymisen jälkeen puolet eli noin 0,4 miljoonaa euroa.

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

Näiden uusien yhteensä 5,5 miljoonan euron rahoitussopimusten sekä yhtiöllä vielä käytössään olevien Business Finlandin ja Horizon 2020 HighLite-projektin rahoitussitoumusten, yhteensä noin 1,3 miljoonaa euroa, ansiosta yhtiö on arvioinut sillä olevan riittävät rahoitussitoumukset Liettuan tehdasinvestoinnin loppuunsaattamiseksi, IBC-kennotehtaan käynnistämiseen ja laajentamiseen, Juvalle siirretyn aurinkopaneelituotannon modernisointiin sekä yhtiön omaa suunnittelua olevan Valoe Odd Form - paneelien tuotantolinjan valmiiksi saattamiseen ja käynnistämiseen sekä kattamaan käyttöpääoman tarpeen liiketoiminnan jatkamiseen siihen asti, että yhtiön liiketoiminnan kassavirta kääntyy positiiviseksi.

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

Valoen ja Winancen 20.12.2018 tiedottamasta enintään 2.000.000 euron määräisestä rahoitussopimuksesta Yhtiö oli 31.3.2020 mennessä nostanut yhteensä 1.500.000 euroa. Raportointikauden päättymisen jälkeen yhtiö käytti 8.5.2020 tiedotetun mukaisesti viimeisen 500.000 euron lainaerän Winancelta nostetun, 6.2.2020 julkistetun lyhytaikaisen lainan lainapääoman takaisinmaksuun.

Winancen 20.12.2018 tiedotetun rahoitusjärjestelyn osittaiseksi toteuttamiseksi Valoe merkitsi tammikuussa 2020 yhteensä 5.000.000 uutta osaketta ja helmikuussa 2020 yhteensä 11.000.000 uutta osaketta yhtiön 24.9.2019 päättämän yhtiölle itselleen suunnattua maksutonta osakeantia koskevan antipäätöksen nojalla. Lisäksi yhtiö merkitsi toukokuussa 2020 yhteensä 7.750.000 uutta osaketta yhtiön 15.7.2019 ja 24.9.2019 päättämien yhtiölle itselleen suunnattuja maksuttomia osakeanteja koskevien antipäätösten nojalla. Merkittyjä uusia osakkeita voidaan käyttää ainoastaan edellä mainitun rahoitusjärjestelyn toteuttamiseksi ja siltä osin kuin kaikkia yhtiön merkitsemiä uusia osakkeita ei ole tarpeen antaa Winancelle rahoitusjärjestelyn ehtojen mukaisesti, yhtiö mitätöi ne.

Yhtiö laski marraskuussa 2019 liikkeelle enintään 3,5 miljoonan euron suuruisen pääomaehtoisen vaihtovelkakirjalainan liiketoimintasuunnitelmansa toteuttamiseksi ja kennoteknologiainvestoinnin loppuun saattamiseksi. Yhden uuden osakkeen merkintähinta oli 0,09 euroa. Merkintäaikana vaihtovelkakirjalainaa merkittiin yhteensä 100.000 euroa. Vaihtovelkakirjalainaa voidaan vaihtaa enintään 1.111.111 yhtiön uuteen osakkeeseen.

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi - maaliskuussa -0,5 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,1 miljoonaa euroa (0,02 miljoonaa euroa). Yhtiön

nettorahoituskulut olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa). Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa -26,2 prosenttia (-60,5 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,03 euroa (-0,44 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli -0,3 prosenttia (-7,8 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,1 miljoonaa euroa.

## Rahoitukseen liittyvät epävarmuustekijät

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

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

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

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

## TUOTEKEHITYS

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

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

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

Valoen tuotekehityksen päähaasteeksi muodostui 2019 -2020 uudentyyppisen aurinkokennotehtaan suunnittelu ja rakentaminen Vilnaan ensimmäisenä ja toistaiseksi Valoen tietojen mukaan ainoana yhtiönä Euroopassa. Vuonna 2019 Valoe osti liettualaisen aurinkokennovalmistajan, Solitekin kennotehtaan. Valoe on rakentanut Solitekin kennotehtaan pohjalta Vilnassa, Liettuassa uutta IBC-aurinkokennotehdasta noin vuoden ajan. Tehdas on nyt lähes valmis. Valoe uskoo prosessin toimivan ja IBC-kennojen tuotannon alkavan kesällä 2020.

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

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

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

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

Valoe pyrkii suojaamaan keksintöjään kaikilla oleellisilla maantieteellisillä alueilla.

Konsernin tuotekehityskulut katsauskaudella tammi– maaliskuu olivat 0,3 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa).

## INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit olivat tammi-maaliskuussa 0,2 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat katsauskaudella pääosin koneisiin ja laitteisiin.

## HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli maaliskuun 2020 lopussa 32 (25) henkilöä, joista 9 henkilöä työskenteli Liettuassa ja loput Suomessa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 0,4 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa).

## OSAKKEET JA OMISTAJAT

Katsauskauden päättyessä 31.3.2020 Valoen osakepääoma oli 80.000,00 euroa ja osakemäärä 134.324.388 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä. Valoen hallussa oli 31.3.2020 sen omia osakkeita 7.330.616 kappaletta.

Yhtiöllä oli maaliskuun 2020 lopussa yhteensä 9 478 osakkeenomistajaa ja osakkeista 2,6 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.3.2020 yhteensä 49,96 prosenttia yhtiön osakkeista.

### Suurimmat omistajat 31.3.2020

	osakkeita	prosentteja
1 SAVCOR TECHNOLOGIES OY	13 822 766	10,3
2 GASELLI CAPITAL OY	13 098 979	9,8
3 VALOE OYJ	7 330 616	5,5
4 SAVISALO IIKKA	6 216 709	4,6
5 APTEEKKIEN ELÄKEKASSA	5 550 000	4,1
6 SCI-FINANCE OY	5 406 722	4,0
7 OLLILA JORMA	4 525 640	3,4
8 SAVCOR OY	4 384 449	3,3
9 HISINGER-JÄGERSKIÖLD EVA CONSTANCE	3 750 000	2,8
10 PUURTINEN JUKKA	3 019 411	2,2
MUUT	67 219 096	50,0
YHTEENSÄ	134 324 388	100,00

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 31.3.2020 yhteensä 32.881.311 osaketta, mikä oli noin 24,5 prosenttia yhtiön osakemäärästä. Lisäksi hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat katsauskauden lopussa yhteensä 116.270 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta. Yhtiön toimitusjohtaja Iikka Savisalo määräysvaltayhteisöineen omisti kauden lopussa 32.613.633 yhtiön osaketta ja 40.810 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta.

Valoen osakkeen kurssi vaihteli tammi-maaliskuussa 0,04 euron ja 0,10 euron välillä. Keskikurssi oli 0,068 euroa ja päätöskurssi maaliskuun lopussa 0,045 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-maaliskuussa 1,9 miljoonaa euroa ja 28,4 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo maaliskuun lopussa oli 6,0 miljoonaa euroa.

### VOIMASSA OLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

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

oikeuksien antamisesta suunnatusti. Valtuutus on voimassa 30.6.2020 asti. Tämän osavuositarkastuksen päivämääränä tämä osakeantivaltuutus on käytetty kokonaan.

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

## KATSAUSKAUDEN AIKAISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

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

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

6.2.2020 Valoe tiedotti sopineensa 500.000 euron lyhytaikaisesta lainasta Winancen kanssa.

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

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

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

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

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

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

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

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

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

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

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

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

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

6.5.2020 Valoe tiedotti sopineensa vaihtovelkakirjan 3/2019 uudelleenjärjestelystä.

7.5.2020 Valoe julkisti yhtiön tilintarkastajan 7.5.2020 antaman tilintarkastuskertomuksen.yhtiön tilinpäätöksestä vuodelta 2019. Tilintarkastuskertomus sisältää tietyn seikan painottamista koskevan lisätiedon liittyen yhtiön kehittämismenojen arvostukseen.

8.5.2020 Valoe tiedotti maksaneensa Winancelle takaisin lyhytaikaisen lainan, laskeneensa liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja ja warrantteja liittyen yhtiön ja Winancen välisiin rahoitusjärjestelyihin sekä vaihtovelkakirjojen vaihtamisen osakkeiksi.

18.5.2020 Valoe julkisti 5.5.2020 päätetyn osakeannin tuloksen.

18.5.2020 Valoe tiedotti päättäneensä yhtiön ja Winancen välisen 19.12.2018 allekirjoitetun rahoitusjärjestelyn toteuttamiseksi kokonaan korottaa rahoitusjärjestelyn mukaisten vaihtovelkakirjojen ja warranttien nojalla Winancelle annettavien osakkeiden määrää, 24.5.2019 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla, yhteensä enintään 18.705.876 osakkeella, joista enintään 17.442.384 osaketta voidaan merkitä vaihtovelkakirjoilla ja enintään 1.263.492 osaketta warrantteilla. Lisäksi yhtiö tiedotti päättäneensä merkitä yhteensä 7.750.000 uutta osaketta yhtiön 15.7.2019 ja 24.9.2019 päättämien yhtiölle itselleen suunnattuja maksuttomia osakeanteja koskevien antipäätösten nojalla.

27.5.2020 Valoe julkaisi ensimmäisten Liettuan kennotehtaallaan valmistamiensa IBC-kennojen saavuttaneen niille asetetut laatuvaatimukset. Kennot on valmistettu ISC Konstanzin toimittamista puolivalmisteista. Tämän hetkisen arvion mukaan Valoe aloittaa omista, Vilnassa tehdyistä IBC-kennoista valmistettavien paneelien koetutannon Juvan aurinkopaneelitehtaallaan kesäkuussa 2020. Ensimmäiset



kennotoimitukset asiakkaille voivat tämän hetkisen arvion mukaan alkaa loppukesällä 2020 edellyttäen, että tuotannon kaikkien prosessien ylösajo jatkuu odotetusti, eikä esimerkiksi Covid-19 pandemiasta johtuvat matkustusrajoitukset estä tai viivästyä tuotannon käynnistyksessä tarvittavien asiantuntijoiden saapumista Vilnaan.

## RISKIENHALLINTA, RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

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

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

### Taloudelliseen asemaan ja rahoitustarpeeseen liittyvät riskit

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

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

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

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

Maailmassa vallitsee Covid-19 viruksen aiheuttama yleinen epävarmuus ja poikkeukselliset olosuhteet, joiden myötä liiketoimintojen riskit lisääntyvät merkittävästi. Valoe arvioi kassavirtaennusteessaan positiivisen kassavirran alkavan 2020 aikana. Mikäli kassavirran kääntyminen positiiviseksi lykkääntyisi,

esimerkiksi Valoen yhdysvaltalaisen asiakkaan markkinoiden supistumisen takia yli kesäkuun 2021, saattaisivat yhtiön nyt sopimat rahoitusjärjestelyt osoittautua riittämättömiksi.

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

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

### Yhtiön strategiaan, liiketoimintaan sekä uusiin teknologioihin ja valmistukseen liittyvät riskit

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

Mikäli Valoe ei saisi Liettuan kennotehdastaan tai sen prosesseja kunnolla käyntiin, eikä IBC-kennojen tai laatu- ja määräraajoituksia saavutettaisi, saattaisi se vaikuttaa IBC-kennoteknologiaan liittyviin toimituksiin. Näitä ovat mm. Valoe Chrystal- ja Valoe Chrystal Twin -paneelien sekä Valoe Odd Form -paneelien toimitukset sisältäen myös alla mainitut suunnitellut kennotoimitukset yhdysvaltalaiselle asiakkaalle. Valoe tiedotti 15.8.2019 solmineensa sopimuksen, jonka arvo vuodelle 2020 on noin 12 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Jos sovittuja toimitusaikoja, laatua tai määriä ei saavutettaisi asiakas ei ehkä hyväksyisi toimituksia kannattavuustason takaavin hinnoin. Asiakkaan tarvitsemiin kennomääriin saattaisi vaikuttaa negatiivisesti myös Covid-19 pandemia alla Covid-19 riskejä käsittelevässä luvussa mainituilla tavoilla.

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

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

Covid-19 pandemialla voidaan olettaa olevan vaikutusta komponenttien maailmanmarkkinahintoihin ja saatavuuteen. Valoen kannalta eniten ovat toistaiseksi vaikuttaneet Covid-19 pandemian takia asetetut matkustusrajoitukset erityisesti Euroopassa. Rajoitukset ovat jo nyt hidastaneet Liettuan kennotehtaan ylösajoa. Valoe olettaa, että rajoitukset poistuvat pääosiltaan kesäkuussa. Mikäli näin ei kävisi, saattaisi kennotehtaan käynnistyminen viivästyä. Valoen osalta pandemian lopullista vaikutusta on tällä hetkellä vaikea ennustaa. Todennäköistä kuitenkin on, että komponenttien, joita valmistetaan pandemian pahimmilla vaikutusalueilla, saatavuus heikkenee ja/tai toimitusajat pitenevät. Valoe pyrkii hallitsemaan tilannetta ja löytämään tällaisille komponenteille vaihtoehtoisia toimitusketjuja. Tämän onnistumisesta ei kuitenkaan ole täyttä varmuutta.

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

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

#### Etiopian tilaukseen ja kehittyvillä markkinoilla toimimiseen liittyvät riskit

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

#### Hallinnolliset ja oikeudelliset riskit

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

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

## Covid-19 pandemiaan liittyvät riskit

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

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

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

Mikkelissä, 27.5.2020

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)

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-3/2020</b>	<b>1-3/2019</b>	<b>1-12/2019</b>
<b>Liikevaihto</b>	331	43	328
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-525	-200	-1 147
<b>Bruttokate</b>	<b>-194</b>	<b>-157</b>	<b>-818</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	0	0	177
Tuotekehityskulut	-316	-381	-1 873
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-117	-122	-467
Hallinnon kulut	-229	-178	-649
Liiketoiminnan muut kulut	0	0	-45
<b>Liikevoitto</b>	<b>-857</b>	<b>-839</b>	<b>-3 674</b>
Rahoitustuotot	0	0	0
Rahoituskulut	-466	-499	-2 097
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-1 323</b>	<b>-1 338</b>	<b>-5 771</b>
Tuloverot	0	0	0
<b>Kauden tulos</b>	<b>-1 323</b>	<b>-1 338</b>	<b>-5 771</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyrityksen omistajille	-1 323	-1 338	-5 771
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,01	-0,08	-0,14
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,01	-0,08	-0,14
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-1 323</b>	<b>-1 338</b>	<b>-5 771</b>
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>			
Emoryityksen omistajille	-1 323	-1 338	-5 771

# Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	31.3.2020	Oikaistu 31.3.2019	31.12.2019
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	9 102	4 630	8 996
Liikearvo	441	441	441
Muut aineettomat hyödykkeet	4 167	5 016	4 325
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9	9
Pitkäaikaiset saamiset	672	672	672
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>14 391</b>	<b>10 769</b>	<b>14 443</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	876	823	833
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	513	732	429
Rahavarat	121	66	7
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>1 510</b>	<b>1 622</b>	<b>1 268</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>15 901</b>	<b>12 391</b>	<b>15 712</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	80	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	21 724	11 886	21 243
Kertyneet voittovarot	-25 929	-19 456	-24 607
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>-4 125</b>	<b>-7 490</b>	<b>-3 284</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	5 013	5 207	4 934
Pitkäaikaiset oman pääoman ehtoiset lainat	4 082	6 518	4 013
Pitkäaikaiset muut velat	611	479	686
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>9 706</b>	<b>12 204</b>	<b>9 632</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	3 737	2 959	3 723
Ostovelat ja muut velat	6 334	4 335	5 391
Lyhytaikaiset varaukset	249	307	249
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>10 321</b>	<b>7 602</b>	<b>9 363</b>
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	0	75	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>20 026</b>	<b>19 881</b>	<b>18 995</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>15 901</b>	<b>12 391</b>	<b>15 712</b>

Tilinpäätöksessään 2019 Valoe luokitteli uudelleen aiemmin virheellisesti taseen tuotekehitysmenoihin sisältyneen aineellisen omaisuuden. Virhe on korjattu vertailukauden lukuihin 31.3.2019 ja korjaus pienentää tuotekehitysmenoja 3,8 miljoonalla ja kasvattaa vastaavasti koneiden ja kaluston arvoa 3,8 miljoolla eurolla. Oikaisun kumulatiivinen vaikutus 31.12.2019 oli 4,1 miljoonaa euroa.



# Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR		1-3/2020	1-3/2019	1-12/2019
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja		-1 323	-1 338	-5 771
<b>Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta</b>				
Poistot ja arvonalentumiset	+	291	429	1 699
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	-1	1	2
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	-150	-83	-130
Varausten muutos	+/-	0	0	-58
Rahoitustuotot ja -kulut	+/-	467	499	2 095
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		<b>-715</b>	<b>-493</b>	<b>-2 163</b>
<b>Käyttöpääoman muutos</b>				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)		-43	-164	-56
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)		-169	-89	17
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		456	149	-136
Käyttöpääoman muutos		<b>244</b>	<b>-104</b>	<b>-174</b>
<b>Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi</b>				
Maksetut korot	-	14	97	-223
Muut rahoituserät	-	16	0	30
Rahoituserät ja verot		-30	-97	193
<b>LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA</b>		<b>-502</b>	<b>-694</b>	<b>-2 144</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	258	219	3 090
Saadut avustukset	+	483	0	0
<b>INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA</b>		<b>226</b>	<b>-219</b>	<b>-3 090</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Osakeannista saadut maksut	+	0	0	3 159
Winance / Bracknor Investment rahoitusjärjestely	+	0	0	1 000
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	0	960	1 010
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	971	310	2 112
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	581	271	2 062
<b>RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA</b>		<b>390</b>	<b>998</b>	<b>5 219</b>
<b>RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)</b>		<b>114</b>	<b>85</b>	<b>-15</b>



# Oman pääoman muutoslaskelma

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
<b>31.12.2019</b>	<b>80</b>	<b>21 243</b>	<b>-24 607</b>	<b>-3 284</b>
Kauden voitto/tappio	-	-	-1 323	-1 323
Muuntoero, laaja tulos	-	-	0	0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa:</b>				
Omien osakkeiden myynti - Bracknor ja Winance	0	481	0	481
<b>31.3.2020</b>	<b>80</b>	<b>21 724</b>	<b>-25 929</b>	<b>-4 125</b>

1 000 EUR	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Oma pääoma yhteensä
<b>31.12.2018</b>	<b>80</b>	<b>11 804</b>	<b>-18 927</b>	<b>-7 044</b>
Kauden voitto/tappio	-	-	-1 338	-1 338
Muuntoero, laaja tulos	-	-	0	0
<b>Liiketoimet omistajien kanssa:</b>				
Omien osakkeiden myynti - Bracknor	0	82	0	82
Osakeannit	0	0	0	0
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti	0	0	810	810
<b>31.3.2019</b>	<b>80</b>	<b>11 886</b>	<b>-19 456</b>	<b>-7 490</b>

# Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	1-3/2020	1-3/2019	1-12/2019
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
Liikevaihto	331	43	328
Liiketulos	-857	-839	-3 674
% liikevaihdosta	-258,8 %	-1963,2 %	-1118,9 %
Käyttökate	-565	-410	-1 975
% liikevaihdosta	-170,9 %	-960,1 %	-601,4 %
Tulos ennen veroja	-1 323	-1 338	-5 771
% liikevaihdosta	-399,6 %	-3132,2 %	-1757,4 %
Taseen loppusumma	15 901	12 391	15 712
Omavaraisuusaste %	-26,2 %	-60,5 %	-21,1 %
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.
Bruttoinvestoinnit	239	134	4 767
% liikevaihdosta	72,3 %	314,1 %	1451,8 %
Tutkimus- ja kehitysmenot	316	381	1 873
% liikevaihdosta	95,6 %	892,7 %	570,3 %
Tilaukanta	17 353	15 782	17 187
josta Etiopia	15 834	15 834	15 834
Henkilöstö, keskimäärin	32	25	26
Henkilöstö, kauden lopussa	32	25	32
Koroton vieras pääoma	6 334	4 410	5 391
Korollinen vieras pääoma	13 443	15 164	13 355
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>			
Tulos/osake (laimentamaton)	-0,01	-0,08	-0,14
Tulos/osake (laimennettu)	-0,01	-0,08	-0,14
Oma pääoma/osake	-0,03	-0,44	-0,08
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-4,32	-4,61	-0,69
Ylin kurssi	0,103	0,80	0,80
Alin kurssi	0,041	0,13	0,07
Keskikurssi	0,068	0,30	0,15
Osakkeen kurssi kauden lopussa	0,045	0,36	0,10
Osakekannan markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR	6,0	6,2	6,0

## 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):	$\frac{\text{Tilikauden tulos emon yrityksen omistajalle}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake:	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
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>1-3/2020</b>	<b>1-3/2019</b>	<b>1-12/2019</b>
<b>Tavaroiden ja palvelujen myynnit</b>			
Savcor Oy - tuotannon palveluja	0	0	3
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Tavaroiden ja palveluiden ostot</b>			
SCI Invest Oy - vuokra	12	12	48
Basso J., Liettuan liiketoiminnan hallintopalvelut	49	0	0
SCI-Finance Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	11	16	59
Savcor Technologies Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	21	22	61
Savcor Oy - taloushallinnon palveluja	2	1	8
Oy Marville Ab - lakipalveluja	0	6	8
<b>Yhteensä</b>	<b>97</b>	<b>57</b>	<b>183</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>			
SCI-Finance Oy	42	19	112
Savcor Technologies Oy	42	82	292
Savcor Oy	4	6	28
Muut	18	42	137
<b>Yhteensä</b>	<b>107</b>	<b>149</b>	<b>569</b>
Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	415	2 461	415
Pitkäaikainen muu pääomalaina lähipiiriltä	1 160	2 011	1 160
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	486	718	565
Lyhytaikaiset korkovelat lähipiirille	494	743	429
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	585	361	468
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	14	22	14

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

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

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

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-3/2020</b>	<b>1-3/2019</b>	<b>1-12/2019</b>
<b>Palkat ja palkkiot</b>			
Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	121	120	491

# Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Kirjanpito arvo 31.3.2020	Käypä arvo 31.3.2020
<b>Rahoitusvarat</b>		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	513	513
Rahavarat	121	121
<b>Rahoitusvelat</b>		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	5 013	5 013
Oman pääoman ehtoiset lainat, pitkäaikaiset	4 082	4 082
Muut pitkäaikaiset velat	611	611
Vaihtovelkakirjalaina, lyhytaikainen	540	540
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	1 050	1 050
Tuotekehityslaina, lyhytaikainen	495	495
Muut lainat, lyhytaikaiset	756	756
Muut lyhytaikaiset velat	896	896
Ostovelat ja muut korottomat velat	3 464	3 464

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.

Muut pitkäaikaiset velat ja muut lyhytaikaiset velat sisältävät IFRS 16 mukaisia aktivoinnista johtuvia velkoja yhteensä 1,1 miljoonaa euroa.

Ostoveloista, muista lyhytaikaisista veloista ja siirtoveloista oli katsauskauden päättyessä erääntynyt noin 4,0 miljoonaa euroa. Lisäksi on erääntynyt kaksi vvk-lainaa, yhteensä 0,54 miljoonaa euroa.

# Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>31.3.2020</b>	<b>31.3.2019</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliiketoimen ja muut aineettomat hyödykkeet</b>			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	13 762	10 381	10 381
Poistot ja arvonalentumiset	-291	-429	-1 699
Tytäryhtiön hankinta	0	0	3 433
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	239	134	998
Uuden standardin käyttöönotto (IFRS 16)	0	0	649
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	<b>13 710</b>	<b>10 087</b>	<b>13 762</b>

Sopimusten varat ja velat on kirjattu IFRS 16 -standardin mukaisesti vuokrasopimusvelkaan ja käyttöoikeusomaisuuserään siirtymähetkellä 1.1.2019.

# Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>31.3.2020</b>	<b>31.3.2019</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	450	475	450
Muut velat	281	281	281
Annetut yrityskiinnitykset	4 700	3 355	4 700
<b>Vuokravastuut</b>			
Seuraavana vuonna erääntyvät	461	265	461
Myöhemmin erääntyvät	895	476	895