

## VALOE OYJ:N OSAVUOSITARKASTUS TAMMIKUU – SYYSKUU 2015

## YHTEENVETO

- Valoe Oyj:n ("Valoe") rakennemuutos elektroniikkateollisuuden automaatioimittajasta puhtaaseen energiaan, erityisesti aurinkosähköön keskittyneeksi teknologiayhtiöksi on valmis. Valoe on nyt alkuvaiheen teknologiayhtiö, jolla kuitenkin on uusi, kilpailukykyinen, valmis ja testattu teknologia, toimiva automatisoitu tuotantolaitos, maailmanlaajuinen markkina sekä kokenut, kansainvälisessä teknologiakaupassa, -tuotannossa ja -projekteissa kehittynyt henkilöstö. Valoe raportoi ainoana jatkuvana liiketoimintanaan Puhtaan energian sovellukset-liiketoimintasegmentin myytyään FTTK Company Limitedille ("FTTK") 70 prosenttia yhtiön elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnasta. FTTK kaupan loppuosa jäljellä olevan 30 prosentin osalta pyritään saamaan voimaan mahdollisimman nopeasti. Kaupan osapuolet eivät kuitenkaan ole päässeet sopimukseen 30 prosentin loppuosasta tehdyn kaupan voimaantuloehdon täyttymisestä ja asia on näiltä osin jätetty välimesoikeuden ratkaistavaksi.

- Valoen jatkuvien toimintojen liikevaihto katsauskaudella tammikuu – syyskuu 2015 oli 0,5 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa vuonna 2014). Jatkuvien toimintojen liiketulos oli -1,4 miljoonaa euroa (-6,6 miljoonaa euroa), kauden tulos -2,0 miljoonaa euroa (-7,1 miljoonaa euroa), osakekohtainen tulos oli -0,002 euroa (-0,009) ja käyttökate oli -0,8 miljoonaa euroa (-2,3 miljoonaa euroa). Vertailukauden 2014 alussa Pekingin tehtaalla oli vielä toimintaa, kun taas katsauskauden 2015 luvut sisältävät vain Valoen liikevaihdon.

- Perustuen vuonna 2009 tehdyn Valoen ja australialaisen Savcor Group Ltd:n osakekaupposopimuksen verovarranteihin on jatkuvien toimintojen liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjattu vuoden 2015 ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,7 miljoonan euron vaade Savcor Group Ltd:lle liittyen Pekingin tehtaan verotukseen Kiinassa.

- Pekingin tehdas on suljettu, eikä Valoe-konsernilla ole enää taseessaan Pekingin tehtaaseen liittyviä tulevaisuuden odotuksia tai omaisuuseriä. Konsernitaseessa ovat kuitenkin Pekingin tytäryhtiön velat kokonaisuudessaan, yhteensä 3,8 miljoonaa euroa. Yhtiö selvittää eri vaihtoehtoja Kiinan tytäryhtiön lopettamiseksi. Yhtiön lopettaminen millä tavalla tahansa vaikuttaisi merkittävästi tytäryhtiön velkamäärään.

- Valoen rahoitustilanne on edelleen tiukka. Mikäli yhtiö ei onnistu turvaamaan riittävää pitkän aikavälin rahoitusta, yhtiön toiminnan jatkuvuus voi olla vaarassa. Yhtiökokous valtuutti hallituksen laskemaan liikkeelle enintään 900 000 000 uutta osaketta. Hallitus on sittemmin laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainan sekä päättänyt antivalmistelujen aloittamisesta. Näiden toimenpiteiden tarkoitus on turvata yhtiön käyttöpääomatilanne sekä varmistaa yhtiön oman pääoman riittävyys kunnes yhtiön liiketoiminta kääntyy voitolliseksi. Vaihtovelkakirjalainan kokonaismäärä oli 7.700.000 euroa ja se merkittiin kokonaisuudessaan. Valoen hallitus hyväksyi kaikki tehdyt merkinnät 9.10.2015. Merkinnöistä noin 5,0 miljoonaa euroa maksettiin kuittaamalla merkintähinta merkittäjien saatavia vastaan. Huomioiden vaihtovelkakirjalainan merkintäajan alkamisen jälkeen Valoelle annetut lyhytaikaiset lainat, jotka muutettiin vaihtovelkakirjalainaksi, yhtiöön tehtiin uusia käteissijoituksia vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana noin 2,7 miljoonaa euroa.

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

## TALOUDELLINEN KEHITYS

Yhtiön siirrettyä elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintansa Cencorp Automation Oy:lle ja myytyään tästä yhtiöstä ensin 70 % ja joulukuussa 2014 jäljellä olevat 30 % FTTK:lle Valoe raportoi jatkossa ainoastaan yhden segmentin, joka on Puhtaan energian sovellukset. Jälkimmäisen 30 %:n osalta kauppa ei ole vielä tullut voimaan ja tältä osin asia on jätetty välimiesoikeuden ratkaistavaksi. FTTK:n kanssa tehdyn kaupan myyntivoitto, 0,276 miljoonaa euroa, tuloutettiin kokonaisuudessaan vuonna 2014, eikä Cencorp Automation Oy:n lukuja ole konsolidoitu Valoen taloudelliseen raportointiin. Valoen tulosraportoinnissa on lopetettujen toimintojen (FTTK:lle myydyt LAS ja LCM-tulosyksiköt) tulos esitetty yhdellä rivillä erillään jatkuvista toiminnoista, jolloin tuloslaskelman muut kuin ”Lopetetut toiminnot” -erät koskevat vain jatkuvia liiketoimintoja. Konsernin esittämä segmentti-informaatio on yhdenmukainen johdon sisäisen raportoinnin ja yhtiön organisaatorakenteen kanssa.

Valoen oma pääoma oli 31.12.2014 laskenut alle puoleen osakepääomasta. Tästä johtuen hallitus kutsui koolle yhtiökokouksen päättämään toimenpiteistä yhtiön taloudellisen aseman tervehtyttämiseksi ja mm. osakepääoman alentamiseksi. Ylimääräinen yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen laskemaan liikkeelle enintään 900.000.000 uutta osaketta. Hallitus on sittemmin valtuutukseen perustuen laskenut liikkeelle 7.700.000 euron vaihtovelkakirjalainan, joka merkittiin kokonaisuudessaan sekä päättänyt antivalmistelujen aloittamisesta. Yhtiön osakepääoma on yhtiökokouksen päätöksellä alennettu 80.000 euroon. Vaihtovelkakirjalainan onnistumisen ja osakepääoman alentamisen johdosta emoyhtiö Valoe Oyj:n omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli 30.9.2015 noin 19 % prosenttia.

Suluissa on vertailulukua vastaavalta ajanjaksolta vuonna 2014, jollei toisin mainita. Pekingin tytäryhtiön luvut raportoidaan jatkuvissa toiminnoissa.

### Heinäkuu – syyskuu 2015 (jatkuvat liiketoiminnot eli Puhtaan energian sovellukset)

- Valoe -konsernin liikevaihto kasvoi 27,3 prosenttia 0,2 miljoonaan euroon (vuonna 2014: 0,1 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,5 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -0,7 miljoonaa euroa (-0,9 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -0,9 miljoonaa euroa (-0,6 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -0,9 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa).

### Tammikuu - syyskuu 2015 (jatkuvat liiketoiminnot, Puhtaan energian sovellukset)

- Valoe-konsernin liikevaihto pieneni 32,8 prosenttia 0,5 miljoonaan euroon (Vuonna 2014: 0,8 miljoonaa euroa sisältäen Pekingin tehtaan komponenttituotannon kaudella Q1).

- Käyttökate oli -0,8 miljoonaa euroa (-2,3 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -1,4 miljoonaa euroa (-6,6 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -2,0 miljoonaa euroa (-7,1 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -2,0 miljoonaa euroa (-7,1 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen tulos oli -0,002 euroa (-0,009 euroa) ja laimennettu osakekohtainen tulos -0,002 euroa (-0,009 euroa).

Vertailuvuoden 2014 tulosta huononsi Pekingin tehtaaseen ja sen tuotantokoneisiin kohdistuvat 3,2 miljoonan euron alaskirjaukset.

Liiketulosta paransi kaudella liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjattu vuonna 2009 tehdyn, Valoen ja australialaisen Savcor Group Ltd:n välisen osakekauppasopimuksen verovarrantteihin perustuva 0,7 miljoonan euron vaade Savcor Group Ltd:lle liittyen Pekingin tehtaan verotukseen Kiinassa.

#### TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Valoen vuoden 2015 tärkeimmät tavoitteet ovat keskeneräisten moduulitehdaskauppojen neuvottelujen menestyksekkäs päättäminen, pitkän aikavälin rahoitusratkaisun saavuttaminen sekä ensimmäisten valmistuspartnerisopimusten solmiminen.

Vuoden 2015 kolmannen neljänneksen liikevaihto oli edelleen hyvin pieni. Liikevaihdon kasvua hidasti mm. kennotoimittajan vaihto, jonka johdosta tehdas toimi vajaalla kapasiteetilla.

Aurinkoenergiajärjestelmien kotimainen kysyntä on kasvanut selvästi vuoden takaiseen verrattuna. Valoe on toimituksillaan saanut tärkeää kokemusta oman paneelireseptiikkansa toimivuudesta, järjestelmien suunnittelusta ja moduulituotannon osaprosessien laitteiden rakentamisesta. Referenssi kohteista uskotaan olevan apua Valoen tavoitellessa tehdaskauppoja ja valmistuspartnerisopimuksia ulkomaisten yhteistyökumppaneiden kanssa.

Yhtiö teki katsauskaudella kennojen hankintasopimuksen globaalisti merkittävän kenno- ja paneelivalmistajan kanssa. Hankintasopimus luo Valoelle aiempaa paremmat mahdollisuudet optimoida takajohdinkenoja ja niiden kustannuksia yhdessä kennotoimittajan kanssa. Yhtiöt ovat myös aloittaneet neuvottelut kehittyneen N-tyyppin yksittäiskidekennon (=monokenno) takakontaktiversion toimittamisesta Valoen tarpeisiin. Uusi yhteistyökumppani on myös ilmaissut kiinnostuksensa Valoen yhdessä Fraunhofer ISE:n (Fraunhofer Institut für Solare Energiesysteme) kanssa kehittämään kennoinfrastruktuuria kohtaan. N-tyyppin monokenno antaisi Valoelle mahdollisuuden perustaa seuraava paneelisukupolvensa johtavaan tekniikkaan myös kennon osalta. N-tyyppin kennolla yhdistettynä Valoen edistykseen taustavirtajohdetekniikkaan uskotaan saavutettavan tai jopa ylitettävän yhtiön tavoitteeksi asettama paneelin yli 290 Wp huipputeho. Tällainen paneeli olisi sähköntuottokyvyltään kilpailukykyinen minkä tahansa valmistajan parhaiden kehitysversioiden kanssa ja merkittävästi markkinoiden yleisimpiä paneeleja parempi. Yhteistyö uuden kennotoimittajan kanssa on alkanut hyvin, ja kennotoimitukset ovat tapahtuneet sovitun mukaisesti.

Yhtiö solmi toisen vuosineljänneksen lopulla ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksensa. Valoen tiedon mukaan partnerin käymät paikalliset rahoitusneuvottelut ovat viimeisessä vaiheessaan ja projekti voi alkaa

vielä tilikauden 2015 aikana. Lopullista varmuutta projektin rahoituksen järjestymisestä ja siten projektin alkamisesta ei kuitenkaan tätä kirjoitettaessa vielä ollut.

Valoe on edennyt muissakin kauppaneuvotteluissaan. Yhtiö arvioi olevan mahdollista, että toinen, vielä rahoitusvaiheessa oleva tehdastoimitusprojekti voisi alkaa vuoden 2016 ensimmäisellä neljänneksellä. Lisäksi Valoella on käynnissä muita eri vaiheissa olevia kauppaneuvotteluja, joista yhtiö tiedottaa erikseen, mikäli niissä tapahtuu merkittävää, tiedotuskynnyksen ylittävää edistystä. Kauppaneuvotteluihin ja niiden lopputuloksiin liittyy rahoitusriskejä ja normaaleja liiketoimintariskejä. Neuvottelut ovat kesken.

Valoe on ryhtynyt etsimään sopivaa valmistuspartneria myös Pohjois-Amerikan markkinoille. Neuvottelut potentiaalisten partnerien kanssa on aloitettu toisella vuosineljänneksellä, ja niitä on jatkettu yhden valikoituneen yhtiön kanssa. Neuvottelukumppanien kiinnostus Valoen tekniikkaan ja suunnitelmiin vaikuttaa lupaavalta. Pohjois-Amerikassa aurinkoenergia ei ole vielä saanut samanlaista vakiintunutta asemaa kuin sillä on Euroopassa. Merkittävää aurinkosähköpaneelien paikallista valmistusta ei vielä juurikaan ole. Yhdysvaltojen kova talouskasvu ja orastava into päästöjen pienentämiseen luovat kuitenkin erittäin otollisen pohjan uusille aurinkoenergiaprojekteille ja markkinoiden odotetaan lähitulevaisuudessa kasvavan nopeimmin maailmassa.

Valoe pyrkii kehittämään uudenlaisia edistyksellisiä takakontaktipaneeleja, niiden komponentteja sekä paneelien valmistusjärjestelmiä. Mikäli Valoe onnistuu tavoitteissaan, takakytkentäpaneelien tulevat käyttäjät, komponenttitoimittajat, valmistajat ja kehittäjät muodostavat oman ekosysteeminsä. Jos ekosysteemistä tulee tarpeeksi vahva, sen uskotaan houkuttelevan mukaansa yhä uusia valmistus- yms. partnereita, jotka toimimalla aktiivisesti omilla maantieteellisillä alueillaan voivat merkittävästi nopeuttaa Valoen teknologian kaupallistamista ja edistää sen käyttöönottoa suuremmalla maantieteellisellä alueella kuin mihin Valoen omat resurssit riittäisivät.

## VALOEN STRATEGIA

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

### 1. Aurinkosähköpaneelit ja -järjestelmät

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

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

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

## 2. Tuotantolinjat ja niiden osat

Tyypillisesti uusiin paneelien tuotantolinjoihin voisivat investoida kehittyneillä markkinoilla, esimerkiksi Kiinassa, toimivat valmistajat. Nämä Valoen potentiaaliset asiakkaat valmistavat nyt perinteisiä ns. H-tyypin, pintajohdotettuja aurinkosähköpaneeleja. Valoella olevan tiedon mukaan useat valmistajat aikovat siirtyä tuottamaan seuraavan sukupolven takakontaktipaneeleita. Ainakin yksi maailman tämän hetken suurimmista valmistajista on jo julkisesti ilmoittanut siirtyvänsä takakontaktitekologiaan. Tällaisilla asiakkailla on useimmiten hallussaan oma paneelireseptiikka ja ne tarvitsevat ainoastaan yksittäisiä tuotantokoneita tai -linjoja. Tyypillinen markkinahinta CBS-moduulien tuotantokoneista tai -valmistuslinjasta on Valoen arvion mukaan 4 – 8 miljoonaa euroa.

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

Mikäli Valoe onnistuu saavuttamaan tavoittelemansa markkina-aseman CBS-tuotantolinjojen toimittajana, mahdollistaa odotettu markkinakehitys muutamien kymmenien tuotantolinjojen tilaukset seuraavan viiden vuoden aikana. Yhtiö arvioi ensimmäisen tällaisen tuotantolinjatilauksen toteutuvan vuoden 2015 aikana.

## 3. Valmistuspartnerit

Valoe neuvottelee parhaillaan useiden potentiaalisten valmistuspartnereiden kanssa yhteistyösopimuksista, joissa alalle pyrkivät uudet valmistajat sitoutuisivat sekä tuotantotekologiaan että paneelireseptiikkaan. Tällaisissa tapauksissa Valoe toimittaisi partnerille tehtaan avaimet käteen -periaatteella ja sitoutuisi tarvittaessa valmistusyhtiöön vähemmistöosakkaana. Valmistuspartneriyritykset toimivat pääasiassa kehittyvillä markkinoilla tuottaen aurinkosähköpaneelia paikallisille sekä lähialueiden markkinoille. Tyypillinen tehtaan avaimet käteen -toimitus ylittää arvolta 10 miljoonaa euroa. Valoe pyrkii solmimaan seuraavan viiden vuoden aikana vähintään 10 valmistuspartnerisopimusta, joista ensimmäisen jo kuluvana vuonna, mikäli paikallinen projektirahoitus saadaan neuvoteltua valmiiksi.

## 4. Erikoiskomponentit

Valoen strategian tärkein ja liikevaihtopotentiaaliltaan merkittävin osa on erikoiskomponenttien toimitukset. Ensimmäinen Valoen tarjoama erikoiskomponentti on yhtiössä itse kehitetty CBS-taustavirtajohde. Kaikki taustavirtajohdepaneelit tarvitsevat toimiakseen taustavirtajohteen. Yksi normaalikokoinen taustavirtajohteeseen perustuva tuotantolinja tarvitsee täydellä teholla toimiessaan noin 300.000 – 500.000 taustavirtajohdetta vuodessa. Tällä hetkellä oletettavalla lähitulevaisuuden hintatasolla arvioituna tarvitsee jokainen tuotantolinja taustavirtajohteita noin 5 – 11 miljoonan euron arvosta vuosittain.

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

Valoen sitomattomat tavoitteet sekä markkinaosuudesta että partnerien määrästä ovat kunnianhimoisia ja niiden saavuttamiseen sisältyy merkittäviä riskejä. Yhtiö uskoo kuitenkin olevansa teknologisen konseptinsa kanssa hyvissä asemissa tavoitteidensa saavuttamiseksi. Tavoitteiden saavuttaminen edellyttää kuitenkin mm. riittävän rahoituksen järjestymistä.

## TOIMINTAYMPÄRISTÖ

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

Valoen merkittävimmät tuote- ja palvelukokonaisuudet on tarkoitettu palvelemaan PV ("Photo Voltaic")-aurinkosähkömarkkinoita. Valoen reseptiikalla ja tuotantoautomaatiolaitteilla pystytään valmistamaan edistyksellisiä taustavirtajohteeseen perustuvia aurinkosähkömoduuleita.

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

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

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

Edellä kuvatuissa ympäristöissä paikallinen tuottaja voi huomattavasti paremmin hallita logistiikkakustannuksensa sekä hyödyntää paikallista valmistusta suosivaa lainsäädäntöä. Useat Valoen neuvottelukumppanit ovatkin huomanneet paikallisen valmistuskustannuksen alittavan Kiinasta tuotujen

moduulien hinnan. Paikallisessa tuotannossa myös mahdollisuudet valvoa paneelien laatua paranevat. Valoen käsityksen mukaan taustavirtajohdepaneelille tyypillinen tasalaatuisuus parantaa lähes aina paneelin keskimääräistä sähköntuottokykyä.

## TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Korkean teholuokituksen paneelien kysyntä on kasvanut viimeisen kuuden kuukauden aikana EU:n, Yhdysvaltojen ja Japanin markkinoilla. Valoe neuvottelee kehittämiensä moduulien jakelusta näille markkinoille jakelijoiden kanssa. Suurin osa paneelien jakelijoiden tulevaisuudessa myymistä Valoen paneeleista tulee Valoen suunnitelmien mukaan olemaan yhtiön valmistuspartnerien tuottamia.

Yhtiö on 21.8.2012 tiedotetun mukaisesti päättänyt lopettaa toistaiseksi markkinaohjeistuksen antamisen. Vaikka Valoen rakennemuutos elektroniikkateollisuuden automaatiotoimittajasta puhtaaseen energiaan, erityisesti aurinkosähköön keskittyneeksi teknologia-yhtiöksi onkin valmis, ei yhtiö pysty vielä antamaan markkinaohjeistusta vuodelle 2015, koska ohjeistus riippuisi täysin ensimmäisten valmistuspartnerisopimusten toteutumisesta, joista ei ole vielä riittävää varmuutta.

## PITKÄN AIKAVÄLIN TAVOITTEET TOIMITUSJOHTAJALLE

Perustuen Valoen tähän mennessä puhtaan energian liiketoiminnasta hankkimaan kokemukseen, yhtiön tietoon alan teknologian kehityksestä ja yhtiön omaan arvioon markkinakehityksestä, Valoen hallitus on 12.11.2014 asettanut toimitusjohtajalle pitkän aikavälin tavoitteet, jotka on julkaistu yhtiön vuoden 2014 kolmatta vuosineljännestä koskevassa osavuositarkastuksessa. Yhtiön hallitus on tämän osavuositarkastuksen valmistelun yhteydessä päättänyt arvioida toimitusjohtajan pitkän aikavälin tavoitteet joulukuun 2015 alkupuolella. Arvion ajankohtaan vaikuttaa merkittävästi ensimmäiseen valmistuspartnerisopimukseen liittyvien paikallisten projektirahoituseuvottelujen aikataulu, jotka yhtiö on aiemmin arvioinut saatavan päätökseen marraskuun 2015 loppuun mennessä.

Toimitusjohtajan pitkän aikavälin tavoitteisiin ja yhtiön liiketoimintamallin toteutumiseen sisältyy erittäin merkittäviä riskejä, eivätkä toimitusjohtajan tavoitteet ole yhtiön markkinaohjeistus. Toimitusjohtajan pitkän aikavälin tavoitteet ja niiden saavuttaminen ovat täysin riippuvaisia yhtiön rahoituksen riittävydestä. Valoe onnistui katsauskaudella järjestelemään lainansa uudelleen. Useat Valoen rahoittajista osallistuivat yhtiön vaihtovelkakirjalainaan I /2015. Myös uudet sijoittajat merkitsivät 9. lokakuuta 2015 päättynyttä vaihtovelkakirjalainaa, mikä paransi merkittävästi yhtiön taloudellista asemaa ja omavaraisuusastetta.

## RAHOITUS

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi-syyskuussa -1,6 miljoonaa euroa (-3,4 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,4 miljoonaa euroa (0,9 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 0,6 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa).

Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa -151,2 prosenttia (-37,6 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,012 euroa (-0,005 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaanlukien oli -78,7 prosenttia (-12,6 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 1,0 miljoonaa euroa (0,9 miljoonaa euroa) ja käyttämättömien vientilimiittiluoton ja pankkitakauslimiitin määrä oli 0,0 miljoonaa euroa (0,0 miljoonaa euroa). Omavaraisuusastetta pudottavat Valoen toimintansa lopettaneen Pekingin tytäryhtiön kertyneet tappiot ja alaskirjaukset.

Valoen rahoitustilanne parani merkittävästi onnistuneen vaihtovelkakirjalainan I/2015 johdosta. Rahoitustilanne on kuitenkin edelleen tiukka siihen asti kunnes yhtiön kassavirta on kääntynyt positiiviseksi. Yhtiö suunnittelee myös pidemmän aikavälin rahoituksen hankkimista, joka on yhtiön tämän hetkisten suunnitelmien mukaisesti tarkoitus järjestää osakeannilla kotimaisille sekä kansainvälisille sijoittajille. Mahdollisen osakeannin ajankohdasta ei ole vielä varmuutta, mutta on epätodennäköistä, että se aloitettaisiin vuoden 2015 aikana. Tarkasteltaessa Valoen lyhyen aikavälin rahoitusta yhtiön ensisijainen tavoite on kääntää liiketoiminnan kassavirta ennen investointeja positiiviseksi tämän hetken kustannustasolla mahdollisimman pian.

Mikäli uusien tilausten saamisessa tapahtuisi viivästyksiä tai markkinatilanne muuttuisi heikommaksi yhtiön arvioimasta, voi tilausten muuttuminen liikevaihdoksi hidastua ja näin vaikuttaa merkittävästi aikatauluun, jossa kassavirta ennen investointeja kääntyisi positiiviseksi. Tällöin yhtiön rahoitustilanne tiukentuisi ja saattaisi vaarantaa yhtiön toiminnan jatkumisen nykymuodossaan.

Yhtiön aiemmin kertoman mukaisesti tuotantoteknologiatoimituksia koskevat neuvottelut ovat edistyneet. Tästä huolimatta Valoen rahoitustilanne jatkuu edelleen tiukkana. Yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Valoe uskoo aloittavansa ensimmäiset toimitukset valmistuspartneriasiakkailleen vielä vuoden 2015 aikana. Mikäli Valoen tarjousten maksuehdot hyväksytään sellaisenaan ja yhtiö saa toimitusaikaisen rahoituksen järjestettyä, tämä johtaisi yhtiön liiketoiminnan kassavirran kääntymiseen positiiviseksi, eikä muuta välirahoitusta enää tarvittaisi. Toimitusten alkamisesta eikä tarjousten maksuehtojen hyväksymisestä ole vielä varmuutta, eikä yhtiön tämän hetkinen kassavirta riitä kattamaan sen kuluja. Tuotantoteknologian toimitussopimusten viivästyminen voisi hyvin nopeasti vaikeuttaa yhtiön kassatilannetta yhtiön sitouduttua merkittävästi lyhentämään vastuitaan maaliskuun 2016 loppuun mennessä.

Valoe on katsauskauden aikana sopinut Danske Bankin kanssa, että sen käytössä oleva 0,95 miljoonan euron luotollisen tilin rahoitussopimusta jatketaan 31.3.2016 asti. Edelleen Valoe on sopinut Danske Bankin kanssa, että 0,65 miljoonan euron vientirahoituslimiitti maksetaan takaisin erissä 31.3.2016 mennessä. Valoe on sopinut Savcor Group Oy:n 0,364 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan jatkamisesta 31.3.2016 asti. Savcor Invest B.V:n 1,0 miljoonan euron lainasta korkoineen noin 0,876 miljoonan euron osuus muutettiin Valoe Vaihtovelkakirjalaina I/2015:ksi ja loppuosan noin 0,324 miljoonan euron jatkamisesta on sovittu 31.3.2016 asti. SCI Invest Oy:n noin 0,841 miljoonan euron vaihtovelkakirjalaina korkoineen on muutettu Valoe Vaihtovelkakirjalaina I/2015:n mukaisiksi lainaosuuksiksi.

Valoen pääomarakenteen vahvistamiseksi yhtiö päätti toukokuun lopussa laskea liikkeelle enintään 5.000.000 euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan. Vaihtovelkakirjalainan kokonaismäärää korotettiin ylimerkinnän johdosta 7.700.000 euroon. Vaihtovelkairjalaina merkittiin kokonaisuudessaan ja yhtiön hallitus hyväksyi kaikki tehdyt merkinnät 9.10.2015. Vaihtovelkakirjalainan mukainen yksi 0,01 euron lainaosuus oikeuttaa velkakirjan haltijan merkitsemään yhden uuden osakkeen. Lainaosuuksien perusteella



tehtävien osakemerkintöjen seurauksena Valoe antaa enintään 770.000.000 uutta osaketta. Laina-aika ja vaihto-oikeus päättyy 1.8.2018.

## TUOTEKEHITYS

Valoen tähän mennessä saavuttamat valmiudet ja tuotteitten tekninen menestys on perustunut voimakkaaseen tuotekehityspanostukseen. Valoen itsensä kehittämä paneeli ja sen valmistustekniikka ovat jo osoittautuneet hyvin toimiviksi ja tuotekehitykselle asetetut tavoitteet on ylitetty. Kaupallinen menestys jatkossa riippuu suuressa määrin tuotekehityksen onnistumisesta.

Valoen strategian onnistumisen edellyttämät tuotteet ovat jo testatut ja ne toimivat. Kansainvälisissä arvioissa ja markkinoilla on lisäksi käynyt ilmi, että Valoen tavoitettavissa on monessa kennoissa ja paneeleissa käytettävässä tekniikassa todellisia ylivoimatekijöitä. Jos Valoen tuotekehitys onnistuu näiden hyödyntämisessä, parantaa se Valoen kaupallisia mahdollisuuksia edelleen. Voimakasta tuotekehityspanostusta jatketaan ja sekä kansallista että Euroopan tutkimusrahoitusta tullaan käyttämään sen rahoittamiseksi.

Konsernin tuotekehityskulut olivat tammi-syyskuussa 0,9 miljoonaa euroa (1,3 miljoonaa euroa) eli 158,1 (22,5) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien liiketoimintojen tuotekehityskulut olivat tammi-kesäkuussa 0,9 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa) eli 181,1 (103,7) prosenttia liikevaihdosta.

## INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit jatkuviin liiketoimintoihin olivat tammi-syyskuussa 0,3 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat katsauskaudella pääosin ja vertailukaudella lähes kokonaan kehittämismenoihin.

## HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli syyskuun lopussa 20 (26) henkilöä, joista 19 henkilöä työskenteli Suomessa ja yksi henkilö USA:ssa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 1,1 miljoonaa euroa (2,7 miljoonaa euroa).

## OSAKKEET JA OMISTAJAT

Valoen osakepääoma katsauskauden päättyessä 30.9.2015 oli 80.000,00 euroa. Osakemäärä oli 862.472.136 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä. Valoen hallussa ei ollut tilikauden päättyessä yhtiön omia osakkeita.

Yhtiöllä oli syyskuun 2015 lopussa yhteensä 6 154 osakkeenomistajaa ja osakkeista 20,4 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 30.9.2015 yhteensä 79,8 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

## Suurimmat omistajat 30.9.2015

	osakkeita	prosentteja
1 SAVCOR GROUP OY	328 451 387	38,08
2 SAVCOR GROUP LIMITED	133 333 333	15,46
3 GASELLI CAPITAL OY	95 000 000	11,01
4 KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ETERA	63 673 860	7,38
5 SAVCOR INVEST B.V.	39 374 994	4,57
6 FRATELLI OY	9 223 250	1,07
7 SCI INVEST OY	6 870 645	0,80
8 NORDEA PANKKI SUOMI OYJ	4 479 655	0,52
9 HUHTALA KAI	3 960 248	0,46
10 VUORENMAA TIMO ANTERO	3 959 860	0,46
MUUT	174 144 904	20,19
YHTEENSÄ	862 472 136	100,00

---

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

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 30.9.2015 yhteensä 377.195.785 osaketta, mikä oli noin 43,7 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä. Yhtiön toimitusjohtaja Iikka Savisalo määräysvaltayhteisöineen omisti kauden lopussa 374.697.026 yhtiön osaketta ja 15.852.856 vaihtovelkakirjalaina I/2012 liittyvää optio-oikeutta.

Valoen osakkeen kurssi vaihteli tammi-syyskuussa 0,007 euron ja 0,02 euron välillä. Keskikurssi oli 0,012 euroa ja päätöskurssi syyskuun lopussa 0,014 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-syyskuussa 0,9 miljoonaa euroa ja 77,2 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo syyskuun lopussa oli 12,1 miljoonaa euroa.

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

Ingman Finance Oy vaihtoi katsauskauden aikana ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera heti kauden päättymisen jälkeen Vaihtovelkakirjalaina I /2013:n koko pääoman ja koron vaihtovelkakirjalaina I / 2015 mukaisiksi lainaosuuksiksi.

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

## VOIMASSAOLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

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

## 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.

Riskiennustuksen 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 ja yhtiön muutoksen onnistumiseen 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 aurinkosähkömoduulien markkinoilla sekä yhtiön rahoituksesta.

Vaihtovelkakirjalainalla I/2015 onnistuttiin vakauttamaan lyhyen aikavälin rahoitusta merkittävästi. Myös tuotantoteknologiatoimituksia koskevat neuvottelut ovat edistyneet hyvin. Tästä huolimatta Valoen rahoitustilanne jatkuu edelleen tiukkana. Yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyys liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Valoen johdon tämän hetkisen käsityksen mukaan yhtiö tarvitsee edelleen rahoitusta siihen asti kunnes yhtiön liiketoiminnan kassavirta on kääntynyt positiiviseksi tai pitkän aikavälin rahoitusratkaisu suunnitellulla osakeannilla on varmistunut. Yhtiön käyttöpääomavaje on merkittävä siihen asti kunnes ensimmäinen aurinkosähkömoduulien tuotantoteknologian toimitus tuottaa positiivista kassavirtaa. Mikäli yhtiö ei onnistu turvaamaan riittävää rahoitusta, voi yhtiön toiminnan jatkuvuus olla vaarassa. Mikäli uusien tilausten saamisessa tapahtuisi viivästyksiä tai markkinatilanne muuttuisi heikommaksi yhtiön arvioimasta, voi tilausten muuttuminen liikevaihdoksi hidastua ja näin vaikuttaa merkittävästi aikatauluun, jossa kassavirta ennen investointeja kääntyisi positiiviseksi. Tällöin yhtiön rahoitustilanne tiukentuisi entisestään.

Vuoden 2014 tilintarkastuskertomuksessa yhtiön tilintarkastaja kiinnitti ns. tietyn seikan painottamista koskevalla lisätiedolla huomiota yhtiön rahoitusriskien hallintaan seuraavasti: ”Lausuntoamme mukauttamatta haluamme kiinnittää huomiota tilinpäätöksen laatimisperustaan ja liitetietoon 29

Rahoitusriskien hallinta. Tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuus olettamalla. Toiminnan jatkuvuus edellyttää, että yhtiö kykenee vuoden 2015 aikana hankkimaan lisärahoitusta ja neuvottelemaan muutoksia maksuehtoihin. Yhtiö jatkaa keskusteluja merkittävimpien rahoittajiensa ja omistajiensa kanssa toimenpiteistä rahoitustilanteen vahvistamiseksi siihen asti, kunnes yhtiön kassavirran odotetaan kääntyvän positiiviseksi. Yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Yhtiön johdon tämän hetkisen käsityksen mukaan yhtiö tarvitsee välirahoitusta siihen asti kunnes pitkän aikavälin rahoitusratkaisu on varmistunut ja yhtiön liiketoiminnan kassavirta on kääntynyt positiiviseksi. Neuvottelut välirahoituksen järjestämiseksi ovat käynnissä. Yhtiön käyttöpääomavaje on merkittävä siihen asti kunnes ensimmäinen aurinkosähkömoduulien tuotantoteknologian toimitus tuottaa positiivista kassavirtaa. Mikäli yhtiö ei onnistu turvaamaan riittävää lyhyen- ja pitkän aikavälin rahoitusta voi yhtiön toiminnan jatkuvuus olla vaarassa. Tilinpäätöksen omaisuuserien arvostus perustuu jatkuvuuden olettamalla. Omaisuuseriä saatetaan joutua alaskirjaamaan, mikäli ennusteet eivät toteudu.”

Ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksen paikallisen projektirahoituksen onnistumiseen liittyy riskejä. Ei ole varmaa, että paikallinen projektirahoitus ensimmäisen allekirjoitetun valmistuspartnerisopimuksen mukaisen moduulitehtaan rakentamiseksi saadaan neuvotelluksi. Mikäli paikallista projektirahoitusta ei saada, niin kyseessä oleva valmistuspartnerisopimus ja siihen liittyvä mahdollinen tilaus eivät toteudu.

Kannattavuuden kannalta olennaisimmat riskit liittyvät riittävän laskutusvolyymien toteutumiseen Puhtaan energian liiketoimintasegmentissä.

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

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

Toimitusjohtajalle asetettuihin pitkän aikavälin tavoitteisiin liittyy erittäin merkittäviä riskejä, eikä pitkän aikavälin tavoite ole yhtiön markkinaohjeistus. Vaikka tavoitteet perustuvat markkinatuntemukseen ja teknisiin selvityksiin, riskit ovat erittäin merkittävät, eikä ole varmuutta saavuttaako toimitusjohtaja hänelle asetetut tavoitteet kokonaan tai osittain arvioidussa aikataulussa. Yhtiö arvioi toimitusjohtajan tavoitteet joulukuun 2015 alkupuolella, kuten edellä tässä osavuositarkastuksessa on todettu.

Valoen sitomattomat tavoitteet sekä markkinaosuudesta että partnerien määrästä ovat kunnianhimoisia ja niiden saavuttamiseen sisältyy merkittäviä riskejä. Yhtiö uskoo kuitenkin olevansa teknologisen konseptinsa kanssa hyvissä asemassa tavoitteidensa saavuttamiseksi. Tavoitteen saavuttaminen edellyttää riittävän rahoituksen järjestämistä.

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

Valoen ja FTTK:n välisen liiketoimintakaupan jälkimmäisen osion (30%) voimaantuloon liittyy riskejä. Jälkimmäisen osion osalta kaupan piti tulla voimaan 1.3.2015 mennessä, mutta kaupan voimaantulo on

lykkääntynyt. Syynä lykkääntymiseen on kaupan osapuolten välinen kiista kesken olevien asiakasprojektien kustannusten jaosta. Asian ratkaisemiseksi on aloitettu välimiesmenettely 24.6.2015.

Valoeen liittyvistä riskeistä on kerrottu myös vuoden 2014 vuosikatsauksessa.

Mikkelissä, 4.11.2015

Valoe Oyj

HALLITUS

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Iikka Savisalo, p. 040 521 6082, iikka.savisalo@valoe.com

Jakelu:

NASDAQ OMX, Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

[www.valoe.com](http://www.valoe.com)

# Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	7-9/2015	7-9/2014	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
<b>Jatkuvat toiminnot</b>					
<b>Liikevaihto</b>	163	128	523	778	841
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-240	-230	-674	-5 074	-8 398
<b>Bruttokate</b>	<b>-77</b>	<b>-102</b>	<b>-151</b>	<b>-4 296</b>	<b>-7 557</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	1	18	872	27	23
Tuotekehityskulut	-307	-348	-947	-807	-1 109
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-144	-152	-484	-564	-840
Hallinnon kulut	-168	-226	-724	-837	-1 146
Liiketoiminnan muut kulut	-10	-66	-12	-133	-256
<b>Liikevoitto</b>	<b>-704</b>	<b>-876</b>	<b>-1 447</b>	<b>-6 609</b>	<b>-10 885</b>
Rahoitustuotot	104	485	215	812	903
Rahoituskulut	-277	-244	-802	-1 309	-1 707
<b>Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-877</b>	<b>-636</b>	<b>-2 035</b>	<b>-7 106</b>	<b>-11 689</b>
Tuloverot	0	-21	1	-24	-4
<b>Kauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-877</b>	<b>-657</b>	<b>-2 034</b>	<b>-7 130</b>	<b>-11 693</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>					
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	12	70	-111	-477	-712
<b>Kauden tulos</b>	<b>-866</b>	<b>-586</b>	<b>-2 145</b>	<b>-7 607</b>	<b>-12 405</b>
<b>Kauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyrityksen omistajille	-866	-586	-2 145	-7 607	-12 405
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,001	-0,0007	-0,002	-0,009	-0,015
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,001	-0,0007	-0,002	-0,009	-0,015
<b>Jatkuvista toiminnoista:</b>					
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,001	-0,0008	-0,002	-0,009	-0,014
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,001	-0,0008	-0,002	-0,009	-0,014
<b>Kauden tulos</b>	<b>-866</b>	<b>-586</b>	<b>-2 145</b>	<b>-7 607</b>	<b>-12 405</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>					
Muuntoerot	-28	-533	-362	-654	-1 114
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi</b>	<b>-28</b>	<b>-533</b>	<b>-362</b>	<b>-654</b>	<b>-1 114</b>
<b>Kauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-894</b>	<b>-1 119</b>	<b>-2 507</b>	<b>-8 261</b>	<b>-13 519</b>
<b>Kauden laajan tuloksen jakautuminen</b>					
Emoryrityksen omistajille	-894	-1 119	-2 507	-8 261	-13 519

# Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	52	3 182	44
Liikearvo	441	441	441
Muut aineettomat hyödykkeet	3 682	4 042	4 092
Sijoitukset osakkuusyhtiöissä	0	1 141	0
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9	9
Laskennalliset verosaamiset	0	5	0
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>4 185</b>	<b>8 820</b>	<b>4 586</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	117	359	67
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 799	2 197	2 013
Rahavarat	976	212	161
Muut rahavarat	0	700	0
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>2 891</b>	<b>3 468</b>	<b>2 240</b>
Myytäväenä olevat omaisuuserät	27	128	733
<b>Varat yhteensä</b>	<b>7 103</b>	<b>12 415</b>	<b>7 560</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	80	3 425	3 425
Muut rahastot	0	49 460	49 460
Muuntoerot	-644	178	-281
Kertyneet voittovarot	-10 170	-57 702	-62 500
	-10 735	-4 638	-9 897
Määräysvallattomien omistajien osuus	9	0	8
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>-10 726</b>	<b>-4 638</b>	<b>-9 888</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset lainat	5 035	1 547	1 571
Laskennalliset verovelat	-1	25	0
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>5 034</b>	<b>1 572</b>	<b>1 571</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	5 397	7 448	7 357
Ostovelat ja muut velat	6 799	7 906	6 693
Lyhytaikaiset varaukset	0	128	0
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>12 195</b>	<b>15 482</b>	<b>14 050</b>
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	600	0	1 828
<b>Velat yhteensä</b>	<b>17 829</b>	<b>17 054</b>	<b>17 449</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>7 103</b>	<b>12 415</b>	<b>7 560</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR		1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja jatkuvista toiminnoista		-2 035	-7 106	-11 689
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja lopetetuista toiminnoista		-111	-477	-712
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja		-2 145	-7 583	-12 401
Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta				
Poistot ja arvonalentumiset	+	662	4 571	7 844
Myyntivoitot/-tappiot pysyvistä vastaavista	+/-	0	-319	-298
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	-230	-648	-256
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	-746	89	87
Rahoitustuotot ja -kulut	+	817	1 145	1 060
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		-1 642	-2 746	-3 964
<b>Käyttöpääoman muutos</b>				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)		-22	85	179
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)		1 598	349	289
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		-1 225	-595	-516
Varausten muutos		-89	-21	-5
Käyttöpääoman muutos		262	-181	-53
<b>Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi</b>				
Maksetut korot	-	194	241	308
Saadut korot	+	1	2	3
Muut rahoituserät	-	60	217	-304
Maksetut verot	-	0	16	17
Rahoituserät ja verot		-253	-472	-17
<b>LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA</b>		<b>-1 633</b>	<b>-3 399</b>	<b>-4 034</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	289	849	1 084
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	+	34	24	29
Myönnettyt lainat	-	160	0	0
Myönnettyt lainat osakkuusyhtiölle	-	0	103	103
Lainasaamisten takaisinmaksut	+	263	0	0
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden hankinta	-	0	1	1
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden luovutus	+	0	2 648	3 048
<b>INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA</b>		<b>-152</b>	<b>1 720</b>	<b>1 890</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Osakeannista saadut maksut	+	0	2 400	2 400
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	3 258	256	256
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	8	7	7
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	44	3 738	3 737
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	695	3 693	3 878
<b>RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA</b>		<b>2 599</b>	<b>2 694</b>	<b>2 509</b>
<b>RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)</b>		<b>813</b>	<b>1 015</b>	<b>364</b>



# Oman pääoman muutoslaskelma

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muun- toero	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallatt- omien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>31.12.2014</b>	<b>3 425</b>	<b>4 908</b>	<b>-281</b>	<b>44 552</b>	<b>-62 500</b>	<b>-9 897</b>	<b>8</b>	<b>-9 889</b>
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti	-	-	-	-	1 670	<b>1 670</b>	-	<b>1 670</b>
Siirto erien välillä	-	-	-	-520	520	<b>0</b>	-	<b>0</b>
Osakepääoman alentaminen	-3 345	-4 908		-44 032	52 285	<b>0</b>	-	<b>0</b>
Muuntoero, laaja tulos	-	-	-362	-		<b>-362</b>	0	<b>-362</b>
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	-2 145	<b>-2 145</b>	0	<b>-2 145</b>
<b>30.9.2015</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>-644</b>	<b>0</b>	<b>-10 170</b>	<b>-10 735</b>	<b>9</b>	<b>-10 726</b>

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

1 000 EUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muun- toero	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallatt- omien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>31.12.2013</b>	<b>3 425</b>	<b>4 908</b>	<b>833</b>	<b>39 661</b>	<b>-50 095</b>	<b>-1 269</b>	<b>0</b>	<b>-1 269</b>
Suunnattu osakeanti				204		<b>204</b>		<b>204</b>
Osakeanti				4 882		<b>4 882</b>		<b>4 882</b>
Osakeannin kulut				-194		<b>-194</b>		<b>-194</b>
Muuntoero, laaja tulos			-654			<b>-654</b>		<b>-654</b>
Kauden voitto/tappio					-7 607	<b>-7 607</b>		<b>-7 607</b>
<b>30.9.2014</b>	<b>3 425</b>	<b>4 908</b>	<b>178</b>	<b>44 552</b>	<b>-57 702</b>	<b>-4 639</b>	<b>0</b>	<b>-4 639</b>

# Segmentti-informaatio

(tilintarkastamaton)

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

1 000 EUR	7-9/2015	7-9/2014	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
<b>Liikevaihto</b>					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	163	128	523	778	841
Lopetetut toiminnot	18	1 207	76	5 204	5 665
<b>Yhteensä</b>	<b>181</b>	<b>1 335</b>	<b>599</b>	<b>5 982</b>	<b>6 506</b>
<b>Liikevoitto</b>					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-704	-876	-1 447	-6 609	-10 885
Lopetetut toiminnot	12	70	-111	-476	-712
<b>Yhteensä</b>	<b>-693</b>	<b>-805</b>	<b>-1 558</b>	<b>-7 086</b>	<b>-11 597</b>
<b>Käyttökate</b>					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-486	-650	-785	-2 336	-3 342
Lopetetut toiminnot	12	136	-111	-179	-411
<b>Yhteensä</b>	<b>-474</b>	<b>-513</b>	<b>-896</b>	<b>-2 515</b>	<b>-3 753</b>
<b>Poistot</b>					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	219	226	662	1 073	1 318
Lopetetut toiminnot	0	66	0	298	301
<b>Yhteensä</b>	<b>219</b>	<b>292</b>	<b>662</b>	<b>1 371</b>	<b>1 619</b>
<b>Arvonalentumiset</b>					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	0	0	0	3 200	6 225
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 200</b>	<b>6 225</b>

# Lopetetut liiketoiminnot

(tilintarkastamaton)

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

## Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan tulos- ja tasetiedot:

1 000 EUR	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
Liikevaihto	76	5 204	5 665
Kulut	-187	-6 098	-6 824
Liiketoiminnan muut tuotot	0	114	171
<b>Liiketulos lopetuista liiketoiminnoista</b>	<b>-111</b>	<b>-780</b>	<b>-988</b>
Myyntivoitto lopetuista liiketoiminnoista	0	304	276
<b>Varat</b>			
Koneet ja kalusto	0	0	0
Aineettomat hyödykkeet	0	0	0
Vaihto-omaisuus	0	128	28
Myyntisaamiset ja muut saatavat	27	0	705
Rahavarat	0	0	0
Myytävänä olevat omaisuuserät	27	128	733
<b>Velat</b>			
Ostovelat ja muut velat	544	0	1 683
Varaukset	56	0	145
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	600	0	1 828
Myytävänä olevat nettovarot	<b>-573</b>	<b>128</b>	<b>-1 094</b>

Kumulatiivinen muuntoero

## Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

1 000 EUR	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
Liiketoiminnan rahavirta	-445	n/a	-1 858
Investointien rahavirta (sisältää myyntituoton lopetuista toiminnoista 2014)	96	n/a	2 701
Tulos/osake (laimentamaton) lopetuista liiketoiminnoista	-0,0001	-0,001	-0,001
Tulos/osake (laimennettu) lopetuista liiketoiminnoista	-0,0001	-0,001	-0,001

# Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	7-9/2015	7-9/2014	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
<b>Jatkuvat toiminnot</b>					
Liikevaihto	163	128	523	778	841
Liiketulos	-704	-876	-1 447	-6 609	-10 885
% liikevaihdosta	-432,2	-686,2	-276,8	-849,6	-1 294,2
Käyttökate	-486	-650	-785	-2 336	-3 342
% liikevaihdosta	-297,9	-509,4	-150,2	-300,3	-397,4
Tulos ennen veroja	-877	-636	-2 035	-7 106	-11 689
% liikevaihdosta	-538,2	-497,8	-389,1	-913,5	-1 389,8
Taseen loppusumma	7 103	12 415	7 103	12 415	7 560
Omavaraisuusaste %	-151,2	-37,6	-151,2	-37,6	-130,8
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot)	104	8	296	146	377
% liikevaihdosta	63,7	5,9	56,5	18,8	44,9
Tutkimus- ja kehitysmenot (jatkuvat toiminnot)	307	348	947	807	1 109
% liikevaihdosta	188,2	272,9	181,1	103,7	131,8
Tilaukanta	9	414	9	414	314
Henkilöstö, keskimäärin	21	55	23	90	74
Henkilöstö, kauden lopussa	20	26	20	26	26
Koroton vieras pääoma	6 799	7 906	6 799	7 906	8 376
Korollinen vieras pääoma	10 431	8 994	10 431	8 994	8 928
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>					
Tulos/osake (laimennettu)	-0,001	-0,0007	-0,002	-0,009	-0,015
Tulos/osake (laimentamaton)	-0,001	-0,0007	-0,002	-0,009	-0,015
Tulos/osake (laimennettu) - jatkuvat toiminnot	-0,001	-0,0008	-0,002	-0,009	-0,014
Tulos/osake (laimentamaton) - jatkuvat toiminnot	-0,001	-0,0008	-0,002	-0,009	-0,014
Oma pääoma/osake	-0,012	-0,005	-0,012	-0,005	-0,011
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-13,95	-14,29	-5,63	-1,10	-0,61
Ylin kurssi	0,016	0,02	0,020	0,04	0,04
Alin kurssi	0,012	0,01	0,007	0,01	0,01
Keskikurssi	0,014	0,02	0,012	0,02	0,02
Osakkeen kurssi kauden lopussa	0,014	0,01	0,014	0,01	0,01
Osakkeen markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR	12,1	12,1	12,1	12,1	7,8

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

# Lähipiiritapahtumat

(tilintarkastamaton)

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

## Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-9/2015</b>	<b>1-9/2014</b>	<b>1-12/2014</b>
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
<b>Tavaroiden ja palvelujen myynnit</b>			
Savcor -yhtiöt	68	39	67
Cencorp Automation Oy	0	0	19
Savcor Face Ltd	36	0	20
Muut	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>104</b>	<b>39</b>	<b>106</b>
<b>Tavaroiden ja palveluiden ostot</b>			
Savcor -yhtiöt	144	146	196
Savcor Face Ltd	43	24	36
SCI-Finance Oy	66	0	14
Muut	22	7	0
<b>Yhteensä</b>	<b>275</b>	<b>177</b>	<b>246</b>
<b>Korkotuotot</b>			
Savcor -yhtiöt	1	2	3
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>			
Savcor -yhtiöt	111	149	213
SCI Invest Oy	45	45	60
Muut	36	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>193</b>	<b>194</b>	<b>273</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>			
<b>Tavaroiden ja palvelujen myynnit</b>			
Cencorp Automation Oy	0	0	87
<b>Tavaroiden ja palveluiden ostot</b>			
Savcor -yhtiöt	7	187	194
Savcor Face Ltd	0	40	46
Cencorp Automation Oy	0	130	395
SCI-Finance Oy	8	0	30
Muut	1	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>16</b>	<b>357</b>	<b>665</b>
Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	1 696	0	0
Korkovelat lähipiirille	282	350	416
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	1 270	1 769	1 769
Lyhytaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	364	1 122	1 159
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	545	805	1 363

Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	94	233	371
--	----	-----	-----

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

SCI Invest Oy on Cencorpin toimitusjohtaja likka Savisal on määräysvaltaan kuuluva yhtiö.

<b>1 000 EUR</b>	<b>1-9/2015</b>	<b>1-9/2014</b>	<b>1-12/2014</b>
------------------	-----------------	-----------------	------------------

**Palkat ja palkkiot**

Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	491	692	867
--	-----	-----	-----

# Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>Kirjanpito arvo 30.9.2015</b>	<b>Käypä arvo 30.9.2015</b>
<b>Rahoitusvarat</b>		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 826	1 826
Rahavarat	976	976

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

<b>Rahoitusvelat</b>		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	1 754	1 754
Oman pääoman ehtoiset lainat, pitkäaikaiset	3 281	0
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	1 598	1 598
Oman pääoman ehtoiset lainat, lyhytaikaiset	1 864	1 864
Muut lainat, lyhytaikaiset	1 935	1 935
Ostovelat ja muut korottomat velat	5 133	5 133

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

Ostoveloista ja muista lyhytaikaisista veloista oli katsauskauden päättyessä erääntynyt noin 6,0 miljoonaa euroa, josta Pekingin erääntyneet velat olivat noin 3,4 miljoonaa euroa. Pekingin erääntyneiden velkojen lisäys 0,2 miljoonaa euroa vuoden 2015 aikana johtuu lähes kokonaan valuuttakurssimuutoksesta. Lisäksi on erääntynyt korollinen laina 0,5 miljoonaa euroa Savcor Group Limitedille/The Savcor Creditors' Trust:lle sekä 0,6 miljoonan euron vientilimiitti Danske Bankille.



# Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>30.9.2015</b>	<b>30.9.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet</b>			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 577	13 654	13 654
Poistot ja arvonalentumiset	-662	-5 949	-6 905
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	295	420	659
Vähennykset	-34	-142	-142
Vähennykset lopetetut toiminnot	0	-857	-2 955
Muuntoerot	0	537	265
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	<b>4 176</b>	<b>7 664</b>	<b>4 577</b>

# Vaihto-omaisuus

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR

7-9/2015

7-9/2014

1-9/2015

1-9/2014

1-12/2014

## Tulokseen kirjatut vaihto-omaisuuden arvon alentumiset ja niiden peruutukset

### Jatkuvat toiminnot:

Arvon alentumiset	0	90	0	719	939
Arvon alentumisten peruutukset	0	0	0	0	0

### Lopetetut toiminnot:

Arvon alentumiset	0	0	0	0	0
Arvon alentumisten peruutukset	0	0	0	0	0

# Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

<b>1 000 EUR</b>	<b>30.9.2015</b>	<b>30.9.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Rahalaitoslainat</b>	950	950	948
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
<b>Käytetty factoringluotto ja vientilimiitti</b>	648	1 487	1 307
Myyntisaamiset vakuutena	0	373	91
Talletukset vakuutena	100	0	0
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
<b>Muista lyhytaikaisista veloista annetut vakuudet</b>			
Talletukset	505	0	477
<b>Leasingvastuut jatkuvat toiminnot</b>			
Seuraavana vuonna erääntyvät	0	0	0
Myöhemmin erääntyvät	0	0	0
<b>Vuokravastuut jatkuvat toiminnot</b>			
Seuraavana vuonna erääntyvät	63	844	58
Myöhemmin erääntyvät	0	810	0
<b>Vuokravastuut lopetetut toiminnot</b>			
Seuraavana vuonna erääntyvät	0	33	0
Myöhemmin erääntyvät	0	0	0