

VALOE OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.2016 – 30.6.2016

YHTEENVETO

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

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

- Katsauskaudella Valoe myi omistamiensa Kiinan yhtiöiden osakkeet ja sekä niihin liittyvät velat ja vastuut lukuunottamatta tilavuokratkausta, korkeintaan 0,65 miljoonaa euroa, Savisaloon perheen lähipiiriin kuuluvalla Savcor Tempo Oy:lle. Toteutettu järjestely paransi Valoe-konsernin konsernitulosta noin 7,1 miljoonalla eurolla ja vähensi katsauskaudella Valoe-konsernin nettovelkoja n. 3,9 miljoonalla eurolla.

- Suomen aurinkosähkömarkkinaan kohdistuvan myynnin lisääntyä ja Etiopian projektin osatuloitusten alettua Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi ensimmäisellä puolivuotiskaudella 2,7 miljoonaa euroon. Jatkuvien toimintojen käyttökate nousi Kiinan vastuiden poistuttua 7,0 miljoonaa euroon. Ilman Kiinan yhtiöiden osakkeiden myynnistä johtunutta kertaluonteista tuloa jatkuvien toimintojen käyttökate oli - 0,2 miljoonaa euroa.

- Valoe aloitti katsauskaudella aurinkosähkövoimaloiden ja paneeleittensa myynnin Suomessa rakennettuaan ja koulutettuaan edustajaverkoston ja aloitettuaan yhteistoiminnan eräiden Valoen tekniikasta kiinnostuneiden yhtiöiden kanssa. Valoe uskoo menestyvänsä hyvin myös Suomen vielä kehittymättömillä aurinkosähkömarkkinoilla.

- Valoe arvioi Valoe-konsernin liikevaihdon olevan vuonna 2016 noin 11 – 13 miljoonaa euroa ja käyttökateen noin 8,6 – 9,4 miljoonaa euroa. Tilikauden 2016 voiton arvioidaan olevan noin 5,3 – 6,1 miljoonaa euroa.

- Valoen rahoitustilanne on edelleen erittäin tiukka. Mikäli Etiopian kaupan ennakkomaksun takaus ja toimitusaikainen rahoitus, 2-4 miljoonaa euroa saadaan järjestymään, yhtiön johto arvioi rahoitustilanteen vakautuvan. Valoe ei ole kuitenkaan vielä saanut em. rahoitusta kerättyä. Valoen toiminta ja projektin eteneminen on toistaiseksi rahoitettu paitsi lisääntyneillä myyntituloilla myös lähipiiriltä ja sijoittajilta saaduilla lainoilla. Etiopian projektin etenemistä ovat myös helpottaneet Valoen avaintoimittajiltaan saamat hyvät maksuehdot. Projekti edistyy toistaiseksi odotetusti tiukasta rahatilanteesta huolimatta.

- Katsauskauden ja sen päättymisen jälkeisistä tapahtumista on kerrottu enemmän pörssitiedotteissa, jotka on julkaistu Valoen internet-sivuilla www.valoe.com. Osavuositarkastus on laadittu noudattaen IAS 34

osavuositarkastukset –standardia. Valoe on soveltanut osavuositarkastuksen laatimisessa samoja laskentaperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2015. Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET

Valoe myi hongkongilaisen tytäryhtiönsä, Savcor Pacific Ltd:n koko osakekannan Savisaloon perheen omistamalle Savcor Tempo Oy:lle. Savcor Pacific Ltd omistaa kokonaan Kiinan yhtiön, Savcor Face (Beijing) Co.,Ltd:n. Molemmat yhtiöt sekä niiden toimintoihin liittyvät velat ja vastuut siirtyivät Savcor Tempo Oy:n omistukseen, lukuunottamatta vuokravastuun takausta, määrältään korkeintaan 650.000 euroa.

Valoe-konserni muodostuu em. Kiinan yhtiöiden myynnin jälkeen käytännössä vain Valoe Oyj-emo-yhtiöstä. USA:n tytäryhtiön palveluksessa on yksi henkilö, sillä ei ole ulkopuolista laskutusta, ja sen kulut maksetaan Suomesta. Lisäksi Valoe omistaa yhden toimimattoman yhtiön Suomessa.

TALOUDELLINEN TULOS TAMMI-KESÄKUU 2016

Valoen tulos alkoi parantua katsauskaudella yhtiön Suomen tuotemyynnin päästyä alkuun ja Etiopian projektin osatuloitusten alettua. Poikkeukselliseksi tuloksen teki kuitenkin kertaluonteinen erä, kun Valoe vapautui taseessaan olleista, Kiinan yhtiöön liittyneistä vastuista.

Toteutettu Kiinan yhtiön osakkeiden myynti parantaa Valoe-konsernin tulosta noin 7,1 miljoonalla eurolla ja vähentää konsernin nettovelkoja katsauskaudella noin 3,9 miljoonalla eurolla. Luovutuksessa syntyy voittoa, kun Valoe-konsernin taseesta poistuvat omistusaikana kertyneet Kiinan yhtiön tappiot ja sen omaisuuseriin kohdistuneet arvonalennukset. Kauppa kasvattaa lisäksi konsernin aktivoitujen tuotekehitysmenojen arvoa. Kun Kiinan yhtiöt myytiin, emon taseeseen aktivoitujen, emon Kiinasta ostamat, etupäässä takavirtajohtimeen kohdistuneet tuotekehityksen tulokset (=tuotekehitysmenot) siirtyvät nyt konsernitaseeseen.

Valoe maksaa korvauksena Kiinan yhtiön velkojen ja vastuiden vastuulleen ottamisesta Savcor Tempo Oy:lle 0,3 miljoonaa euroa vuoden 2017 kesäkuun loppuun mennessä. Negatiivisen kauppasumman on arvioitu korvaavan ostajalle usean vuoden kestävä yhtiön lopettamisprosessin kustannukset. Velalle maksetaan 12 % vuotuista korkoa.

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

Huhtikuu – kesäkuu 2016 (jatkuvat liiketoiminnot):

- Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi 360 prosenttia 1,1 miljoonaan euroon (vuonna 2015: 0,2 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli 7,0 miljoonaa euroa (-0,5 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli 6,7 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli 6,1 miljoonaa euroa (-1,0 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli 6,1 miljoonaa euroa (-1,0 miljoonaa euroa).

Tammikuu – kesäkuu 2016 (jatkuvat liiketoiminnot)

- Valoe-konsernin liikevaihto kasvoi 656 prosenttia 2,7 miljoonaan euroon (vuonna 2015: 0,4 miljoonaa euroa).

- Käyttökate oli 7,0 miljoonaa euroa (-0,3 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli 6,5 miljoonaa euroa (-0,7 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli 5,5 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli 5,5 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen tulos oli 0,006 euroa (-0,001 euroa) ja laimennettu osakekohtainen tulos 0,004 euroa (-0,001 euroa).

TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Valoen tilikauden 2016 toinen neljännes oli kiireinen. Toiminnan painopiste on ollut Etiopian projektin toteutuksessa, rahoituksen järjestämisessä sekä uusien valmistuspartnerien etsinnässä.

Valoe ilmoitti aiemmin saaneensa noin 1,3 miljoonan euron rahoituksen projektin aloittamista varten. Projektin vaatima kokonaisrahoitus on aiemmin tiedotetun mukaisesti kuitenkin 2- 4 miljoonaa euroa. Rahoituksen järjestäminen on kuitenkin osoittautunut vaikeaksi, ja yhtiö on joutunut järjestelemään rahoitustaan osissa. Tämä on aika ajoitin johtanut yhtiön rahoitusaseman kiristymiseen erittäin tiukaksi. Valoe on kuitenkin onnistunut paikkaamaan rahoitusvajettaan em. lainojen lisäksi sekä kasvavilla kotimaan myyntituloilla sekä merkittävilä toimittajilta saaduilla takapainoisilla maksuehdoilla.

Varsinainen projektitoimitus on alkanut hyvin. Valoen projektiryhmän vahvistukseksi toukokuussa palkkaama Etiopian toimituksen projektipäällikkö on aloittanut vastuullisen työnsä tarmokkaasti. Valoen oma projektioorganisaatio ja projektin avaintoimittajat ovat pysyneet lähes aikataulussa rahoitusvajeen aiheuttamista hankaluuksista huolimatta.

Valoen strategiana on löytää 6 – 8 valmistuspartneria, joiden yhteenlaskettu vuotuinen kapasiteetti ylittäisi 1,5 GWp. Aikaa partneriverkoston kokoamiseen Valoe on arvioinut kuluvaan noin viisi vuotta. Etiopian kaupan jälkeen Valoe on edennyt neuvotteluissaan usean uuden partneriehdokkaan kanssa.

Yhteyksiä useisiin maailman johtaviin aurinkosähköpaneelien valmistajiin sekä Kiinassa että muualla on pidetty jatkuvasti yllä ja keskusteluja erilaisista yhteismahdollisuuksista käydään. Valoe tiedottaa, mikäli nämä yhteydet näyttäisivät johtavan konkreettisiin toimiin.

Valoen liikevaihto alkoi vuoden 2016 ensimmäisellä ja toisella neljänneksellä kasvaa Etiopian projektin osatuloutusten käynnistyttyä sekä aurinkosähkön kotimaisen kysynnän vilkastuttua. Kuvaus Etiopian projektin tuloutustavasta on tämän katsauksen numero-osassa.

Vuoden 2015 toisella puoliskolla Valoe alkoi aktiivisesti rakentaa aurinkosähköjärjestelmilleen kotimaista jakelukanavaa. Yhtiö on solminut jälleenmyyntisopimuksia eri puolille Suomea ja kouluttanut jälleenmyyjistään aurinkosähkön ammattilaisia. Jakeluverkoston suorituskyky perustuu Valoen yhteistoimintaan aurinkosähköjärjestelmien myynnistä innostuneiden ja vastaavien tuotteiden ja palveluiden parissa hyvän maineen hankkineiden yritysten kanssa. Valitun jälleenmyyntistrategian mukainen jakeluverkosto alkaa nyt olla valmis ja toimitukset uuden jakelukanavan kautta ovat alkaneet. Valoe uskoo jakelupartnereittensa ja muiden Valoen edistyksestä tekniikasta kiinnostuneiden yhteistyöyritysten avulla pystyvänsä tavoittamaan merkittävän osan aurinkosähkön käyttöönottoa suunnittelevista asiakkaista Suomessa.

Valoen tuotekehitys on katsauskaudella keskittynyt pääasiassa tukemaan Etiopian projektin toimitusta. Valoe on kuitenkin aloittanut myös piirikorttiin perustuvan aurinkopaneelin toisen sukupolven suunnittelun tavoitteenaan luoda vielä nykyistäkin pitkäikäisempi ja tehokkaampi paneeli. Tärkein syy uuteen paneelimalliin investoimiseen on lisätä teknistaloudellista etumatkaa perinteisiin paneelisiin nähden,

parantaa koko taustavirtajohteeseen perustuvan ekosysteemin kilpailukykyä ja siten pudottaa aurinkoenergialla tuotetun sähkön hintaa merkittävästi.

Valoe aloitti joulukuussa 2015 Tekesin noin neljän miljoonan euron tuotekehityslainan avulla projektin taustavirtajohdepaneelissa käytettävien aurinkokennojen optimoimiseksi. Projektin tavoitteena on kehittää kennon ominaisuuksia siten, että niistä saavutetaan taustavirtajohdepaneelissa paras mahdollinen hyöty verrattuna vastaavasta materiaalista koottuun H-tyyppin paneeliin.

Kasvusta ja kannattavuuden paranemisesta huolimatta yhtiön rahoitustilanne on katsauskaudella ja sen päättymisen jälkeen ollut erittäin tiukka. Yhtiön johto uskoo kassatilanteen helpottuvan ja operatiivisen kassavirran kääntyvän positiiviseksi siinä vaiheessa, kun yhtiö alkaa saada Etiopian toimitukseen liittyvää rahoitusta käyttöönsä ja viimeistään, kun Etiopian laitetoimitus on Suomessa hyväksytysti testattuna lähtövalmiina. Valoe on siirtynyt strategiansa toteutusvaiheeseen. Yhtiön johto uskoo edelleen Valoen nopeaan kasvuun. Yhtiön johdon mukaan kasvu on myös kannattavaa, mikä vähitellen johtaa yhtiön rahoitusaseman paranemiseen.

VALOEN STRATEGIA

Valoen liikevaihto muodostuu neljästä eri palvelu- ja tuotekonseptista:

1. Aurinkosähköpaneelit ja –järjestelmät

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

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

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

2. Tuotantolinjat ja niiden osat

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

Yhtiö neuvottelee parhaillaan paneelitehtaiden, yksittäisten tuotantolinjojen tai niiden osien toimittamisesta usean Valoen valmistusteknologiasta kiinnostuneen asiakkaan kanssa eri puolilla maailmaa.

3. Valmistuspartnerit

Saatuaan helmikuussa 2016 ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksensa ja tehdastilauksensa Valoe jatkaa neuvottelujaan useiden muiden potentiaalisten valmistuspartnereiden kanssa yhteistyösopimuksista, joissa alalle pyrkivät uudet valmistajat sitoutuisivat etiopialaisen asiakkaan tavoin sekä Valoen tuotantoteknologiaan että paneelireseptiikkaan. Kuten Etiopiankin tilauksessa Valoe toimittaa partnerille tehtaan avaimet käteen-periaatteella ja sitoutuu asiakkaansa partneriksi jäämällä valmistusyhtiöön vähemmistöosakkaaksi. Etiopiassa omistusosuudeksi on sovittu 30 %.

Valoen strategian mukaisesti paneelitehtaiden ostajat alkavat Valoen valmistuspartnereina käyttää Valoen toimittamia komponentteja. Valoen valmistuspartnerit muodostavat yhdenmukaisten ja uudenaikaisten taustajohdinpaneelien valmistukseen erikoistuneiden yhtiöiden ekosysteemin, jonka teknisestä kehityksestä ja valmistuskustannusten kilpailukyvyistä Valoe huolehtii. Valoe pitää huolta myös koko ekosysteemin teknistaloudellisesta kilpailukyvyistä päivittämällä partnereidensa tehtaita viimeisimpien tutkimustulosten ja käytännön kokemusten perusteella.

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

Valmistuspartneriyritykset toimivat pääasiassa kehittyvillä markkinoilla tuottaen aurinkosähköpaneeleja paikallisille sekä lähialueiden markkinoille. Tyypillinen tehtaan avaimet käteen-toimitus ylittää arvoltaan 10 miljoonaa euroa. Etiopian tilauksen arvo oli 15,8 miljoonaa euroa. Valoe pyrkii solmimaan seuraavan viiden vuoden aikana vähintään 10 valmistuspartnerisopimusta.

4. Erikoiskomponentit sekä aurinkosähkön käyttöä lisäävät tekniikat ja palvelut

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

Tulevaisuudessa Valoe suunnittelee myös tarjoavansa partnereilleen muita erikoiskomponentteja. Tällaisia komponentteja voivat olla esimerkiksi erilaiset paneelien älykomponentit ja erityiset, taustavirtajohteeseen perustuvat kennoteknologiat.

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

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Valoe toimii puhtaan energian toimialalla ja sen toimintaympäristö on maailmanlaajuinen. Yhtiön asiakkaat ovat yhtiöitä, jotka toimittavat tuotteitaan paikallisesti tai maailmanlaajuisesti. Valoen merkittävimmät tuote- ja palvelukokonaisuudet on tarkoitettu palvelemaan aurinkosähkömarkkinoita.

Yleinen ilmapiiri maailman aurinkosähköinvestoinneissa alkoi parantua merkittävästi jo vuoden 2013 lopulla. Sama kehitys jatkui koko vuoden 2014 ja markkina näyttää parantuvan edelleen. Monet jo asemansa vakiinnuttaneet aurinkosähköpaneelien valmistajat ovat päässeet irti tappiokierteestään ja ovat alkaneet suunnitella uusia kapasiteetti-investointeja osin tuotantonsa lisäämiseksi ja osin korvaamaan vanhentuvaa ns. H-tyyppin aurinkosähköpaneelien valmistuskapasiteettia.

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

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

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

RAHOITUS

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi-kesäkuussa -1,0 miljoonaa euroa (-1,0 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,04 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 1,1 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa).

Valoe-konsernin omavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa -55,1 prosenttia (-174,6 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,008 euroa (-0,013 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaan lukien oli -3,4 prosenttia (-116,6 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,004 miljoonaa euroa.

Katsauskaudella tapahtunut Kiinan yhtiöiden myynti paransi Valoe-konsernin tulosta 7,1 miljoonaa euroa. Valoe-konsernin omavaraisuusasteen pääomalainat mukaan lukien parani -3,4 prosenttiin.

Valoen rahoitustilanne on ollut ja on edelleenkin erittäin tiukka. Helmikuussa 2016 saatu 15,8 miljoonan euron tilaus, josta 9,5 miljoonaa euroa maksetaan rahana, muuttaa yhtiön johdon käsityksen mukaan rahoitustilanteen selvästi vakaammaksi sillä edellytyksellä, että pankkitakaus ennakkomaksulle ja vientikaupan toimitusaikainen rahoitus saadaan järjestymään.

Valoe ja Teknologian ja innovaatioiden kehittämiskeskus Tekes sopivat joulukuussa 2015 Valoen tuotekehitystoiminnan jatkorahoituksesta. Tekes rahoittaa Valoen aurinkosähköpaneelien jatkokehitystä sekä taustavirtajohdinten kehitystä noin neljän miljoonan euron korkotukilainalla. Lainan määrä voi olla enintään 70 % projektin kokonaiskustannuksista, joiden on arvioitu olevan noin 5,8 miljoonaa euroa. Laina on nostettavissa vuosien 2016 ja 2019 välisenä aikana. Laina-aika on seitsemän vuotta. Lainan korko on peruskorko -3 %, kuitenkin vähintään 1 %.

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

Valoe neuvottelee Danske Bankin kanssa siitä, että sen käytössä olevaa 0,7 miljoonan euron luotollisen tilin rahoitussopimusta jatkettaisiin 31.3.2017 asti. Edelleen Valoe neuvottelee Danske Bankin ja Finnveran kanssa maksuaikataulun pidentämisestä liittyen 31.3.2016 erääntyneeseen 0,35 miljoonan euron vientirahoituslimiitin takaisinmaksuun.

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

Valoen rahoitustilanne jatkuu edelleen tiukkana ainakin siihen asti kunnes Etiopiasta saadun tilauksen toimitusaikainen rahoitus on järjestynyt ja kauppaan liittyvä etumaksu on maksettu Valoelle. Jos yhtiö saa toimitusaikaisen rahoituksen järjestettyä, Etiopian tilaus johtaa yhtiön liiketoiminnan kassavirran kääntymiseen positiiviseksi, eikä muuta välirahoitusta yhtiön johdon käsityksen mukaan enää tässä vaiheessa tarvittaisi.

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

TUOTEKEHITYS

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

Valoen strategian onnistumisen edellyttämät tuotteet ovat jo testatut ja ne toimivat. Valoe tavoittelee tuotekehityksellään sellaista kenno- ja paneelitekniikkaa, joka edelleen parantaisi Valoen tarjoamien tuotteiden ja palveluiden kilpailukykyä. Voimakasta tuotekehityspanostusta jatketaan ja sekä kansallista että Euroopan tutkimusrahoitusta tullaan käyttämään sen rahoittamiseksi jatkossakin.

Konsernin tuotekehityskulut olivat tammi-kesäkuussa 0,6 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa) eli 22,2 (153,1) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien liiketoimintojen tuotekehityskulut olivat tammi-kesäkuussa 0,6 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa) eli 22,2 (177,8) prosenttia liikevaihdosta.

INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit jatkuviin liiketoimintoihin olivat tammi-kesäkuussa 0,3 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat sekä katsauskaudella että vertailukaudella pääosin kehittämismenoihin.

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli kesäkuun lopussa 22 (22) henkilöä, joista 21 henkilöä työskenteli Suomessa ja yksi henkilö USA:ssa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 0,7 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa).

OSAKKEET JA OMISTAJAT

Valoen osakepääoma katsauskauden päättyessä 30.6.2016 oli 80.000,00 euroa. Osakemäärä oli 862.472.136 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä. Valoen hallussa ei ollut tilikauden päättyessä yhtiön omia osakkeita.

Yhtiöllä oli kesäkuun 2016 lopussa yhteensä 6 990 osakkeenomistajaa ja osakkeista 20,4 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 30.6.2016 yhteensä 73,75 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

Suurimmat omistajat 30.6.2016

	osakkeita	prosentteja
1 SAVCOR GROUP OY	282 200 871	32,72
2 SAVCOR COMMUNICATIONS LTD PTY	133 333 333	15,46
3 GASELLI CAPITAL OY	91 218 068	10,58
4 KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ ETERA	63 673 860	7,38
5 SAVCOR INVEST B.V.	39 374 994	4,57
6 SCI INVEST OY	6 870 645	0,8
7 FRATELLI OY	6 622 650	0,77
8 NORDEA PANKKI SUOMI OYJ	5 222 442	0,6
9 VUORENMAA TIMO ANTERO	3 894 360	0,45
10 KANNISTO PERTTI	3 634 574	0,42
MUUT	226 426 339	26,25
YHTEENSÄ	862 472 136	100,00

Suurimpien omistajien listassa ei ole mm. huomioitu niitä muutoksia omistukseen, jotka toteutuisivat, jos 9.10.2015 hyväksytytjä 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.

Savcor Communications Pty. Ltd on ostanut kaikki australialaisen EMEFCY Group Ltd:n (ent. Savcor Group Limited) omistamat yhteensä 133 333 333 kpl Valoen osaketta, mikä edustaa yhteensä noin 15,5 %:n osuutta Valoen yhteensä 862 472 136 osakkeesta ja niiden tuottamasta äänimäärästä.

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 30.6.2016 yhteensä 464.278.602 osaketta, mikä oli noin 53,8 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä. Lisäksi hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat katsauskauden lopussa yhteensä 75.500.000 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta. Yhtiön toimitusjohtaja likka Savisalo määräysvaltayhteisöineen omisti kauden lopussa 461.779.843 yhtiön osaketta ja 26.500.000 vuoden 2015 optiojärjestelmän mukaista optio-oikeutta.

Valoen osakkeen kurssi vaihteli tammi-kesäkuussa 0,009 euron ja 0,049 euron välillä. Keskikurssi oli 0,025 euroa ja päätöskurssi kesäkuun lopussa 0,011 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-kesäkuussa 4,2 miljoonaa euroa ja 167,7 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo kesäkuun lopussa oli 9,5 miljoonaa euroa.

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

VOIMASSAOLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

Vuoden 2016 yhtiökokous päätti valtuuttaa Valoen hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta maksuttomasta ja/tai maksullisesta osakeannista siten, että valtuutuksen perusteella annettavien uusien osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen perusteella osakkeiden määrä olisi yhteensä enintään 1.000.000.000 osaketta. Valtuutus on voimassa 30.6.2017 asti.

VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET JA HALLITUKSEN JÄRJESTÄYTYMINEN

Valoen varsinainen yhtiökokous pidettiin 24.5.2016 Mikkelissä. Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2015 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden yhtiön hallituksessa tilikauden 2015 aikana toimineille henkilöille ja toimitusjohtajalle. Hallituksen ehdotuksen mukaisesti päätettiin, että tilikaudelta 1.1.-31.12.2015 ei jaeta osinkoa. Niin ikään päätettiin, että 31.12.2015 päättyneen tilikauden tappio kirjataan kertyneet voittovaratilille. Hallituksen jäsenmääräksi päätettiin 3 jäsentä. Teollisuusneuvos Hannu Savisalo, lakimies Ville Parpola ja toimitusjohtaja likka Savisalo jatkavat hallituksessa vanhoina jäseninä.

Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Hannu Savisalo ja varapuheenjohtajaksi Ville Parpola. Hallitus päätti, ettei yhtiön liiketoiminnan laajuus huomioiden ole tarkoituksenmukaista perustaa hallitukselle erillisiä valiokuntia.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen puheenjohtajalle sekä varapuheenjohtajalle maksetaan molemmille palkkiona 40.000 euroa vuodessa ja hallituksen jäsenille maksetaan 30.000 euroa vuodessa. Edelleen yhtiökokous päätti, että hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalolle tarjotaan merkittäväksi 29.500.000

kpl:tta, hallituksen varapuheenjohtaja Ville Parpolalle 19.500.000 kpl:tta ja hallituksen jäsen Iikka Savisalolle 10.000.000 kpl:tta Valoen vuoden 2015 optiojärjestelmän ehtojen mukaisia optio-oikeuksia. Lisäksi hallituksen jäsenten matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaan.

Yhtiön tilintarkastajana jatkaa KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Petri Kettunen.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa Valoen hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta maksuttomasta ja/tai maksullisesta osakeannista, joka sisältää oikeuden päättää osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien ja muiden osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että valtuutuksen perusteella annettavien uusien osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen perusteella osakkeiden määrä olisi yhteensä enintään 1.000.000.000 osaketta, joka vastaa enintään noin 36,2 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista valtuutuksen perusteella tehtävällä päätöksellä annettujen ja/tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden jälkeen. Valtuutuksessa ei ole suljettu pois hallituksen oikeutta päättää myös suunnatusta osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien tai erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutusta käytetään yhtiön kannalta tärkeisiin järjestelyihin, kuten pääomarakenteen vahvistamiseen, investointien rahoittamiseen, yritys- ja liiketoimintakauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyiden tai omistusrakenteen laajentamiseen tai henkilöstön kannustamiseen tai sitouttamiseen tai sellaisiin muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin, joissa osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen on painava taloudellinen syy. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus on voimassa 30.6.2017 asti.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

2.8.2016: VALOE ANTOI POSITIIVISEN TULOSVAROITUKSEN

Aiemmin tiedottamansa mukaisesti Valoe myi vuoden 2016 toisella neljänneksellä omistamiensa Kiinan yhtiöiden osakkeet sekä niihin liittyvät velat ja vastuut, lukuun ottamatta Pekingin tehtaan noin 0,65 miljoonan euron tilavuokratkausta Savisalon perheen lähipiiriin kuuluvalla Savcor Tempo Oy:lle. Toteutettu järjestely paransi Valoe-konsernin käyttökatetta noin 7,1 miljoonalla eurolla ja vähensi Valoe-konsernin nettovelkoja noin 3,9 miljoonalla eurolla. Edellä mainitusta kertaluonteisesta erästä sekä IFRS:n mukaisten konsernin laskennallisten ja muiden rahoituskulujen nousemisesta johtuen Valoe muuttaa vuoden 2016 markkinaohjeistuksensa kuulumaan seuraavasti: ”Valoe arvioi Valoe-konsernin liikevaihdon olevan vuonna 2016 noin 11 – 13 miljoonaa euroa ja käyttökatteen noin 8,6 - 9,4 miljoonaa euroa. Tilikauden 2016 voiton arvioidaan olevan noin 5,3 - 6,1 miljoonaa euroa. Markkinaohjeistuksen toteutumisen edellytyksenä on Etiopian projektin toteutuminen suunnitellusti.”

RISKIENHALLINTA, RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

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

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

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

Helmikuussa 2016 Etiopiasta saatu paneelitehtaan tilaus, arvoltaan 15,8 miljoonaa euroa, josta 9,5 miljoonaa euroa maksetaan rahana kääntää yhtiön johdon käsityksen mukaan toteutuessaan yhtiön liiketoiminnan kassavirran positiiviseksi. Valoe tarvitsee kuitenkin Etiopia-tilauksen ennakkomaksulle vakuuden ja avaintoimittajien myöntämien maksuaikajärjestelyjen lisäksi toimitusaikaista rahoitusta. Ennen kuin edellä mainittu rahoitus ja vakuusjärjestely ovat järjestyneet, Valoen rahoitustilanne jatkuu tiukkana ja siihen asti myös yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Mikäli Etiopian tilauksen edellä mainittu rahoitus ja vakuusjärjestely eivät järjestyisi, yhtiön rahoitustilanne tiukentuisi entisestään ja yhtiön toiminnan jatkuvuus voi olla vaarassa.

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

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

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

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

Valoeseen liittyvistä riskeistä on kerrottu myös vuoden 2015 vuosikatsauksessa.

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Valoe arvioi Valoe-konsernin liikevaihdon olevan vuonna 2016 noin 11 - 13 miljoonaa euroa (2015: 0,7 miljoonaa euroa) ja käyttökäteen noin 8,6 – 9,4 miljoonaa euroa (2015 – 2,8 miljoonaa euroa). Tilikauden 2016 tuloksen arvioidaan olevan voitollinen noin 5,3 – 6,1 miljoonaa euroa (2015: -4,7 miljoonaa euroa). Kaikki vertailukauden luvut koskevat jatkuvia liiketoimintoja. Markkinaohjeistuksen toteutumisen edellytyksenä on Etiopian projektin toteutuminen suunnitellusti.

Mikkelissä, 3.8.2016

Valoe Oyj

HALLITUS

Lisätietoja:

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

Laadintaperiaatteista

(tilintarkastamaton)

Tuloutusperiaatteet

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

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

Osatuloutukseen liittyen Etiopian projektin esittämistä taseessa on Q1:stä tarkennettu siten, että saamisia ja velkoja on netotettu.

Toiminnan jatkuvuus - laadintaperiaatteen soveltuminen

Osavuosisikatsaus on laadittu toiminnan jatkuvuus olettamalla. Valoen rahoitustilanne on ollut ja on edelleenkin erittäin tiukka. Helmikuussa 2016 saatu 15,8 miljoonan euron tilaus, josta 9,5 miljoonaa euroa maksetaan rahana, muuttaa yhtiön johdon käsityksen mukaan rahoitustilanteen selvästi vakaammaksi sillä edellytyksellä, että pankkitakaus ennakkomaksulle ja vientikaupan toimitusaikainen rahoitus saadaan järjestymään .

Valoen rahoitustilanne jatkuu edelleen tiukkana ainakin siihen asti kunnes Etiopiasta saadun tilauksen toimitusaikainen rahoitus on järjestynyt ja kauppaan liittyvä etumaksu on maksettu Valoelle. Jos yhtiö saa toimitusaikaisen rahoituksen järjestettyä, Etiopian tilaus johtaa yhtiön liiketoiminnan kassavirran kääntymiseen positiiviseksi, eikä muuta välirahoitusta yhtiön johdon käsityksen mukaan enää tässä vaiheessa tarvittaisi.

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

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	4-6/2016	4-6/2015	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	1 077	234	2 722	360	699
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-680	-270	-1 476	-434	-937
Bruttokate	397	-36	1 246	-74	-237
Liiketoiminnan muut tuotot	7 169	120	7 169	871	150
Tuotekehityskulut	-371	-309	-604	-640	-1 078
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-207	-179	-406	-340	-686
Hallinnon kulut	-181	-318	-388	-557	-982
Liiketoiminnan muut kulut	-121	-1	-471	-3	-705
Liikevoitto	6 687	-723	6 546	-743	-3 540
Rahoitustuotot	1	-10	6	111	306
Rahoituskulut	-550	-250	-1 057	-525	-1 497
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista	6 138	-983	5 495	-1 157	-4 731
Tuloverot	18	0	18	1	0
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	6 156	-983	5 513	-1 157	-4 731
Lopetetut toiminnot					
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	-146	-142	-175	-123	-91
Kauden tulos	6 010	-1 125	5 338	-1 279	-4 822
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille	6 010	-1 125	5 338	-1 279	-4 822
Tulos/osake (laimennettu), eur	0,004	-0,001	0,004	-0,001	-0,006
Tulos/osake (laimentamaton), eur	0,007	-0,001	0,006	-0,001	-0,006
Jatkuvista toiminnoista:					
Tulos/osake (laimennettu), eur	0,004	-0,001	0,004	-0,001	-0,005
Tulos/osake (laimentamaton), eur	0,007	-0,001	0,006	-0,001	-0,005
Kauden tulos	6 010	-1 125	5 338	-1 279	-4 822
Muut laajan tuloksen erät					
Muuntoerot	583	129	750	-334	-468
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	0	129	0	-334	-468
Kauden laaja tulos yhteensä	6 593	-996	6 088	-1 614	-5 290
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille	6 593	-996	6 088	-1 614	-5 290

Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	16	55	64
Liikearvo	441	441	441
Muut aineettomat hyödykkeet	8 506	3 796	3 737
Sijoitukset osakkuusyhtiöissä	276	0	0
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9	9
Pitkäaikaiset varat yhteensä	9 249	4 301	4 251
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	244	106	254
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	2 309	1 751	799
Rahavarat	4	222	31
Lyhytaikaiset varat yhteensä	2 557	2 080	1 084
Myytäväinä olevat omaisuuserät	0	73	0
Varat yhteensä	11 805	6 454	5 336
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	80	80	80
Muut rahastot	0	806	0
Muuntoerot	0	-616	-750
Kertyneet voittovarot	-6 571	-11 494	-11 910
	-6 491	-11 225	-12 579
Määräysvallattomien omistajien osuus	0	9	9
Oma pääoma yhteensä	-6 491	-11 216	-12 570
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	8 508	2 243	7 222
Pitkäaikaiset korkovelat	489	0	0
Laskennalliset verovelat	0	-1	0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	8 996	2 242	7 222
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	4 520	7 072	3 131
Ostovelat ja muut velat	4 124	7 618	7 030
Lyhytaikaiset varaukset	0	0	0
Lyhytaikaiset velat yhteensä	8 644	14 690	10 162
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	656	738	522
Velat yhteensä	18 297	17 670	17 906
Oma pääoma ja velat yhteensä	11 805	6 454	5 336

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015	
Liiketoiminnan rahavirta				
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja jatkuvista toiminnoista	5 495	-1 157	-4 731	
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja lopetetuista toiminnoista	-175	-123	-91	
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja	5 320	-1 280	-4 822	
Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta				
Poistot ja arvonalentumiset	+	442	443	696
Myyntivoitot/-tappiot pysyvistä vastaavista	+/-	-7 074	0	0
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	-10	-118	-311
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	396	-746	684
Varausten muutos	+/-	-14	-58	-86
Rahoitustuotot ja -kulut	+/-	1 061	533	1 502
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		120	-1 226	-2 337
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)		10	-11	-159
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)		-2 093	970	1 076
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		1 057	-623	-1 358
Käyttöpääoman muutos		-1 027	336	-441
Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi				
Maksetut korot	-	57	84	294
Saadut korot	+	0	1	1
Muut rahoituserät	-	14	29	68
Maksetut verot	-	-18	0	3
Rahoituserät ja verot		-53	-112	-364
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA		-959	-1 002	-3 142
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	281	203	396
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	+	0	34	34
Myönnettyt lainat	-	0	160	160
Lainasaamisten takaisinmaksut	+	0	263	263
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden hankinta	-	672	0	0
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden luovutus	+	-23	640	640
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA		-976	574	381
Rahoituksen rahavirta				
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	820	121	3 381
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	0	8	8
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	1 368	822	265
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	280	454	1 004
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA		1 908	481	2 634
RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)		-26	53	-127

Oman pääoman muutoslaskelma

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muun- toero	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
31.12.2015	80	0	-750	0	-11 910	-12 579	9	-12 570
Kauden voitto/tappio	-	-	-	-	5 338	5 338	0	5 338
Muuntoero, laaja tulos	-	-	750	-	-	750	-9	741
30.6.2016	80	0	0	0	-6 571	-6 491	0	-6 491

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

1 000 EUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muun- toero	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
31.12.2014	3 425	4 908	-281	44 552	-62 500	-9 896	8	-9 888
Kauden voitto/tappio					-1 279	-1 279		-1 279
Muuntoero, laaja tulos			-334			-334	1	-334
Liiketoimet omistajien kanssa:								
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti				286		286		286
Osakepääoman alentaminen	-3 345	-4 908		-44 032	52 285	0		0
30.6.2015	80	0	-616	806	-11 494	-11 225	9	-11 216

Segmentti-informaatio

(tilintarkastamaton)

Konsernilla on ollut 1.1.2013 alkaen Cleantech -liiketoimintastrategiansa mukaisesti kolme liiketoimintasegmenttiä. Liiketoimintasegmentit ovat olleet Laser- ja automaatiosovellukset (LAS), Laser- ja automaatiosovellusten elinkaaren hallinta (LCM) ja Puhtaan energian sovellukset (CCE). Yhtiö ilmoitti 17.9.2014 siirtäneensä elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintansa perustamalleen täysin omistamalleen tytäryhtiölle Cencorp Automation Oy:lle. Edelleen, FTTK Company Limited on ostanut aiemmin allekirjoitetun sopimuksen mukaisesti 70 prosenttia Cencorp Automation Oy:n osakkeista. Edelleen FTTK käytti 17.12.2014 oikeutensa lunastaa loput 30 prosenttia Cencorp Automation Oy:n osakkeista ja osapuolet allekirjoittivat osto-option käyttöä koskevan sopimuksen. Kaupan toteuduttua elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintaa (eli LAS ja LCM liiketoimintasegmentit) ei ole yhdistelty, vaan se sisältyy lopetettuihin toimintoihin Q3/2014 alkaen ja segmentti-informaatio esitetään jaettuna jatkuviin ja lopetettuihin toimintoihin. Segmentti-informaatio esitetään tuloslaskelman osalta liikevoittoon asti. Rahoituskuluja ja tase-eriä ei jaeta segmenteille. Konsernin esittämä segmentti-informaatio perustuu johdon sisäiseen raportointiin ja yhtiön organisaatorakenteeseen. Vuosina 2016 ja 2015 lopetetut toiminnot sisältävät Valoe Oyj:lle FTTK-kaupassa jääneiden muutaman automaatioliiketoiminnan projektin sekä itse liiketoimintakaupan loppuun saattamisen.

1 000 EUR	4-6/2016	4-6/2015	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Liikevaihto					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	1 077	234	2 722	360	699
Lopetetut toiminnot	0	-74	0	58	113
Yhteensä	1 077	160	2 722	418	812
Liikevoitto					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	6 687	-723	6 546	-743	-3 540
Lopetetut toiminnot	-146	-142	-175	-123	-91
Yhteensä	6 540	-865	6 371	-865	-3 631
Käyttökate					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	6 954	-504	6 988	-300	-2 844
Lopetetut toiminnot	-146	-142	-175	-123	-91
Yhteensä	6 808	-646	6 813	-422	-2 935
Poistot					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	268	219	442	443	696
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0	0
Yhteensä	268	219	442	443	696
Arvonalentumiset					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	0	0	0	0	0
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0	0
Yhteensä	0	0	0	0	0

Lopetetut liiketoiminnot

(tilintarkastamaton)

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

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

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan tulos- ja tasetiedot:

1 000 EUR	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Liikevaihto	0	58	113
Kulut	-175	-181	-204
Liiketulos lopetuista liiketoiminnoista	-175	-123	-91
Varat			
Koneet ja kalusto	0	0	0
Aineettomat hyödykkeet	0	0	0
Vaihto-omaisuus	0	0	0
Myyntisaamiset ja muut saatavat	0	73	0
Rahavarat	0	0	0
Myytävänä olevat omaisuuserät	0	73	0
Velat			
Ostovelat ja muut velat	612	651	463
Varaukset	44	86	59
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	656	738	522
Myytävänä olevat nettovarot	-656	-665	-522

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

1 000 EUR	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Liiketoiminnan rahavirta	-41	-364	-536
Investointien rahavirta	0	102	96
Tulos/osake (laimentamaton) lopetetuista liiketoiminnoista	-0,0002	-0,0001	-0,0001
Tulos/osake (laimennettu) lopetetuista liiketoiminnoista	-0,0002	-0,0001	-0,0001

Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	4-6/2016	4-6/2015	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	1 077	234	2 722	360	699
Liiketulos	6 687	-723	6 546	-743	-3 540
% liikevaihdosta	620,8 %	-308,9 %	240,5 %	-206,4 %	-506,4 %
Käyttökate	6 954	-504	6 988	-300	-2 844
% liikevaihdosta	645,7 %	-215,4 %	256,8 %	-83,2 %	-406,8 %
Tulos ennen veroja	6 138	-983	5 495	-1 157	-4 731
% liikevaihdosta	569,8 %	-420,1 %	201,9 %	-321,6 %	-676,8 %
Taseen loppusumma	11 805	6 454	11 805	6 454	5 336
Omavaraisuusaste %	-55,1 %	-174,6 %	-55,1 %	-174,6 %	-235,7 %
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot)	151	151	283	192	395
% liikevaihdosta	14,0 %	64,5 %	10,4 %	53,3 %	56,5 %
Tutkimus- ja kehitysmenot (jatkuvat toiminnot)	371	309	604	640	1 078
% liikevaihdosta	34,4 %	132,3 %	22,2 %	177,8 %	154,2 %
Tilaukanta	13 530	87	13 530	87	46
Henkilöstö, keskimäärin	21	23	21	24	22
Henkilöstö, kauden lopussa	22	22	22	22	20
Koroton vieras pääoma	5 225	8 269	5 225	8 269	7 493
Korollinen vieras pääoma	13 028	9 315	13 028	9 315	10 354
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake (laimennettu)	0,004	-0,001	0,004	-0,001	-0,006
Tulos/osake (laimentamaton)	0,007	-0,001	0,006	-0,001	-0,006
Tulos/osake (laimennettu) - jatkuvat toiminnot	0,004	-0,001	0,004	-0,001	-0,005
Tulos/osake (laimentamaton) - jatkuvat toiminnot	0,007	-0,001	0,006	-0,001	-0,005
Oma pääoma/osake	-0,008	-0,013	-0,008	-0,013	-0,015
Hinta/voitto-suhde (P/E)	1,58	-11,50	1,78	-10,11	-3,40
Ylin kurssi	0,029	0,020	0,049	0,020	0,020
Alin kurssi	0,009	0,008	0,009	0,007	0,007
Keskikurssi	0,016	0,013	0,025	0,011	0,013
Osakkeen kurssi kauden lopussa	0,011	0,015	0,011	0,015	0,019
Osakkeen markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR	9,5	12,9	9,5	12,9	16,4

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

1 000 EUR	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Jatkuvat toiminnot			
Tavaroiden ja palvelujen myynnit			
Savcor -yhtiöt - taloushallinnon ja tuotannon palveluja	19	43	92
Cencorp Automation Oy - taloushallinnon palveluja	-2	0	0
Savcor Face Ltd - aurinkopaneleita / suunnittelupalveluja	0	36	36
Muut	1	0	0
Yhteensä	17	79	128
Tavaroiden ja palveluiden ostot			
Savcor -yhtiöt - taloushallinnon, laki- ja IT-palveluja, vuokra	66	110	227
Savcor Face Ltd - markkinointipalveluja	16	16	51
SCI-Finance Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	45	46	98
Savcor Technologies Oy - markkinointi- ja hallintopalveluja	20	0	0
Oy Marville Ab - lakipalveluja	35	0	30
Muut - hallintopalvelujalveluja	0	1	0
Yhteensä	182	174	405
Luovutustuotto			
Savcor Tempo Oy	-300	0	0
Korkotuotot			
Savcor -yhtiöt	0	1	1
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Savcor -yhtiöt	76	73	162
SCI Invest Oy	34	30	57
SCI-Finance Oy - rahoituksen hankintaa	35	0	4
Savcor Technologies Oy	22	0	5
Savcor Communications Pty Ltd	27	0	0
Savcor Tempo Oy	5	0	0
Muut	35	6	49
Yhteensä	234	109	277
Lopetetut toiminnot			
Tavaroiden ja palveluiden ostot			
Savcor -yhtiöt - taloushallinnon sekä laki- ja IT-palveluja	0	0	7
SCI-Finance Oy - hallintopalveluja	3	0	9
Marville Oy - lakipalveluja	2	0	1
Yhteensä	6	0	18

1 000 EUR	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Pitkäaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	2 020	187	1 882
Pitkäaikaiset korkovelat lähipiirille	173	0	0
Lyhytaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	364	1 110	364
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	2 262	1 375	705
Lyhytaikaiset korkovelat lähipiirille	438	322	156
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	359	545	197
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	17	63	25

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

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

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

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

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

Savcor Technologies Oy on Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisalon ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalon vaikutusvaltaan kuuluva yhtiö.

Savcor Communications Pty Ltd on Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisalon ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalon vaikutusvaltaan kuuluva yhtiö.

Savcor Tempo Oy on Valoen toimitusjohtaja Iikka Savisalon ja hallituksen puheenjohtaja Hannu Savisalon vaikutusvaltaan kuuluva yhtiö.

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

1 000 EUR	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Palkat ja palkkiot			
Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	364	382	856

Johdon ja hallituksen palkkojen ja palkkioiden esittämistapa on muutettu maksuperusteisesta suoriteparusteiseksi tilinpäätökseen 2015, tässä myös vertailukauden Q2 2015 osalta.

Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Kirjanpito arvo 30.6.2016	Käypä arvo 30.6.2016
Rahoitusvarat		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 309	2 309
Rahavarat	4	4
Rahoitusvelat		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	2 781	2 781
Oman pääoman ehtoiset lainat, pitkäaikaiset	5 726	5 726
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	1 598	1 598
Oman pääoman ehtoiset lainat, lyhytaikaiset	364	364
Muut lainat, lyhytaikaiset	2 558	2 558
Ostovelat ja muut korottomat velat	2 545	2 545

Osatuloutukseen liittyen Etiopian projektin esittämistä taseessa on Q1:stä tarkennetty siten, että saamisia ja velkoja on netotettu.

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

Ostoveloista, muista lyhytaikaisista veloista ja siirtoveloista oli katsauskauden päättyessä erääntynyt noin 2,6 miljoonaa euroa. Lisäksi on erääntynyt 0,3 miljoonan euron vientilimiitti Danske Bankille.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 242	4 577	4 577
Poistot ja arvonalentumiset	-442	-443	-696
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	283	192	395
Sisäisen katteen realisointumisen	4 931	0	0
Vähennykset	-47	-34	-34
Muuntoerot	-4	0	0
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	8 963	4 292	4 242

Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Rahalaitoslainat	949	950	950
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
Käytetty factoringluotto ja vientilimiitti	349	872	448
Myyntisaamiset vakuutena	0	41	0
Talletukset vakuutena	0	14	0
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
Muista lyhytaikaisista veloista annetut vakuudet			
Talletukset	0	518	509
Vuokravastuut jatkuvat toiminnot			
Seuraavana vuonna eräännyvät	61	83	61