

VALOE OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS TAMMIKUU – MAALISKUU 2015

YHTEENVETO

- Valoe Oyj:n ("Valoe") rakennemuutos elektroniikkateollisuuden automaatiotoimittajasta puhtaaseen energiaan, erityisesti aurinkosähköön keskittyneeksi teknologiayhtiöksi on valmis. Valoe on raportoinut ainoastaan yhden liiketoimintasegmentin FTTK Company Limitedin ("FTTK") ostettua 70 prosenttia yhtiön elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnasta. Raportoitava segmentti on Puhtaan energian sovellukset, joka on siis Valoen ainoa jatkuva liiketoiminta. FTTK kaupan loppuosa jäljellä olevan 30 prosentin osalta pyritään saamaan voimaan mahdollisimman nopealla aikataululla.

- Valoen jatkuvien toimintojen liikevaihto katsauskaudella tammikuu - maaliskuu 2015 oli 0,1 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa vuonna 2014). Jatkuvien toimintojen liiketulos oli -0,02 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa), kauden tulos -0,2 miljoonaa euroa (-1,6 miljoonaa euroa), osakekohtainen tulos oli -0,0002 euroa (-0,002) ja käyttökate oli 0,2 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa). Vertailukaudella 2014 Pekingin tehtaalla oli vielä toimintaa, kun taas katsauskauden 2015 luvut sisältävät vain Valoen liikevaihdon.

- Perustuen vuonna 2009 tehdyn Valoen ja Savcor Group Ltd:n osakekauppasopimuksen verovarranteihin on katsauskaudella tammikuu - maaliskuu jatkuvien toimintojen liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjattu 0,7 miljoonan euron vaade Savcor Group Ltd:lle liittyen Pekingin tehtaan verotukseen Kiinassa. Tämän vaateen menestymisellä on keskeinen merkitys emoyhtiön oman pääoman riittävyyttä arvioitaessa.

- Valoen rahoitustilanne on edelleen erittäin tiukka. Mikäli yhtiö ei onnistu turvaamaan riittävää lyhyen ja pitkän aikavälin rahoitusta, yhtiön toiminnan jatkuvuus voi olla vaarassa. Valoe on elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan myymisen jälkeen siirtynyt puhtaan energian – strategiansa seuraavaan vaiheeseen. Strategian mukaisesti ja sen rahoittamiseksi Valoe päätti elokuussa 2014 myydä strategian ulkopuoliset toiminnot eli vielä jäljellä olevat RFID- ja matkapuhelimien joustavan elektroniikan valmistusliiketoiminnan muuttuakseen pelkästään puhtaan energian ratkaisuja toimittavaksi yhtiöksi. Neuvotteluja em. liiketoimintojen ja tuotantokoneiden myymisestä käydään, mutta todennäköisyys myynnin toteutumisesta on ajan kulumisen myötä pienentynyt. Valoe-konsernilla ei ole enää taseessaan Pekingin tehtaaseen liittyviä tulevaisuuden odotuksia tai omaisuuseriä.

- Valoen oma pääoma laski alle puoleen osakepääomasta per 31.12.2014. Tästä johtuen hallitus kutsui koolle yhtiökokouksen päättämään mahdollisista toimenpiteistä yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi ja mm. osakepääoman alentamiseksi. Asia tullaan käsittelemään yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa 28.5.2015. Valoe on käytännössä jo aiemmin aloittanut toimenpiteet yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi.

YLEISTÄ

Katsauskauden tapahtumista löytyy enemmän tietoa pörssitiedotteista, jotka on julkaistu Valoen internet-sivuilla www.valoe.com. Osavuositiedotus on laadittu noudattaen IAS 34 osavuositiedotusstandardia. Valoe on soveltanut osavuositiedotuksen laatimisessa samoja laskentaperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2014. Osavuositiedotus 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.

Ennen liiketoimintakauppaa toteutuneista LAS- ja LCM-liiketoimintayksiköiden tilauksista osan toimitukset jäivät Valoelle. Näistä toimituksista tuleva liikevaihto laskee ja loppuu kokonaan tilausten tultua toimitetuksi tilikauden 2015 aikana. LAS- ja LCM-liiketoimintayksiköt raportoidaan lopetetuissa toiminnoissa. Valoen tulosraportoinnissa on lopetettujen toimintojen 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 laski alle puoleen osakepääomasta per 31.12.2014. Tästä johtuen hallitus kutsui koolle yhtiökokouksen päättämään mahdollisista toimenpiteistä yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi ja mm. osakepääoman alentamiseksi. Asia tullaan käsittelemään yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa 28.5.2015. Valoe on käytännössä jo aiemmin aloittanut toimenpiteet yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi.

Suluissa on vertailuluku vastaavalta ajanjaksolta vuonna 2014, jollei toisin mainita. Tässä tiedotteessa Pekingin luvut raportoidaan jatkuvissa toiminnoissa.

Tammikuu - maaliskuu 2015 (jatkuvat liiketoiminnot)

- Valoe-konsernin liikevaihto pieneni 77,8 prosenttia 0,1 miljoonaan euroon (Vuonna 2014: 0,6 miljoonaa euroa sisältäen Pekingin tehtaan komponenttituotannon).
- Käyttökate oli 0,2 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -0,02 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -0,2 miljoonaa euroa (-1,6 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -0,2 miljoonaa euroa (-1,6 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen tulos oli -0,0002 euroa (-0,002 euroa) ja laimennettu osakekohtainen tulos -0,0002 euroa (-0,002 euroa).
- Puhtaan energian sovellukset –segmentin (”CCE”) liikevaihto pieneni 77,8 prosenttia 0,1 miljoonaan euroon (0,6 miljoonaa euroa), johtuen Pekingin antennituotannon loppumisesta ja liiketulos oli -0,02 miljoonaa euroa (-1,2 miljoonaa euroa). Segmentin käyttökate oli 0,2 miljoonaa euroa (-0,8 miljoonaa euroa). Liiketulosta paransi kaudella liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjattu vuonna 2009 tehdyn, Valoen ja Savcor Group Ltd:n välisen osakekauppasopimuksen verovarranteihin perustuva 0,7 miljoonan euron vaade Savcor Group Limitedille liittyen Pekingin tehtaan verotukseen Kiinassa. Tämän vaateen menestymisellä on keskeinen merkitys emoyhtiön oman pääoman riittävyttä arvioitaessa.

TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

Valoen vuoden 2015 tärkeimmät tavoitteet ovat keskeneräisten kauppaneuvottelujen menestyksekkäs päättäminen, lyhyen ja pitkän aikavälin rahoitusratkaisun saavuttaminen sekä ensimmäisten valmistuspartnerisopimusten solmiminen.

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli hyvin pieni. Se koostui pääasiallisesti pienehköistä aurinkosähkömoduulien ja aurinkosähkövoimalaitosten toimituksista. Teknisesti yhtiö on saavuttanut massatuotantovalmiuden ja toimitusjohtajana uskon liikevaihdon kasvavan toisella vuosineljänneksellä.

Aurinkoenergiajärjestelmien kotimainen kysyntä on kasvanut selvästi vuoden takaiseen verrattuna. Valoe on alkuvuoden aikana saanut useita arvoltaan pieniä, mutta tärkeitä referenssitilauksia, jotka antavat yhtiölle tärkeää kokemusta moduulireseptiikan toimivuudesta, järjestelmien suunnittelusta ja niiden asennuksista. Näistä referenssikohteista on merkittävää apua Valoen tavoitellessa tehdaskauppoja ja valmistuspartnerisopimuksia ulkomaalaisten yhteistyökumppaneiden kanssa.

Neuvottelut jatkuvat useiden valmistuspartneriehdokkaiden kanssa. Osa neuvotteluista on edennyt katsauskaudella merkittävästi. On mahdollista, että Valoe solmii ensimmäisen 0,4 miljoonan euron tiedotusrajan ylittävän sopimuksen vielä kuluvan tilivuoden toisen kvartaalin aikana. Tavoitteena on myydä yksi aurinkosähkömoduulitehdas ja yksi tuotantolinja vuonna 2015. Valoen tarjouskanta on katsauskauden aikana kasvanut ja yhtiön historian suurimman yksittäisen tarjouspyynnön kokonaisarvo ylittää 60 miljoonaa euroa.

Valoe on aiemmin tiedottanut intialaisen Vikram Solarin kanssa solmitusta aiesopimuksesta. Yhtiöt jatkavat neuvotteluja molemmille sopivan yhteistyömallin löytämiseksi. Yhtiö ei tule tiedottamaan jatkossa Vikramin yhteistyöstä erikseen, mikäli yhteistyön tuloksena syntyvät kaupat eivät ylitä yhtiön kulloinkin voimassa olevaa tiedotusrajaa.

Valoe on katsauskaudella edelleen tehostanut myyntiään ja kehittänyt aurinkosähkömodulin takakontaktimenetelmää ("CBS") sekä sen valmistustekniikkaa. Käynnissä oleva jatkokehitys tulee nähdäkseni parantamaan Valoen teknologian ja tuotteen kilpailukykyä.

Materiaalitekniikan tuntijana Valoe seuraa ja osallistuu mahdollisuuksiensa mukaan myös moduulin tärkeimmän komponentin, piipohjaisen aurinkokennon kehittämiseen. Valoe on yhdessä saksalaisen Fraunhofer-Institut für Solare Energiesysteme ISE:n kanssa kehittänyt ja valmistanut ensimmäisen prototyypin omasta, takakontaktiin perustuvasta kennostaan. Tavoitteena on vuoden 2015 loppuun mennessä kehittää kustannustehokas takakontaktia varten optimoitu aurinkokenno ja rakentaa siihen perustuva yli 290Wp:n (Wp = huipputeho), 60 kennon takakontaktimoduuli.

Edellä mainitulle Valoen kehittämälle kennoreseptiikalle pyritään löytämään massatuotantokykyinen valmistuspartneri lähivuosien aikana. Yli 290 Wp tehoisia korkean hyötysuhteen moduuleja valmistaa maailmassa ainoastaan muutama edistysellinen valmistaja. Tyypillisesti nämä ovat heterojunction (HJ) tai interdigitated back contact –kennoja (IBC), joiden valmistusmenetelmät ovat monimutkaisia ja kalliita. HJ- ja IPC-kennoihin perustuvat moduulit ovat merkittävästi kalliimpia kuin teholtaan tyypillisesti 250 -260 Wp monikiteisiin piikennoihin perustuvat moduulit. Valoen tavoite on saavuttaa HJ- ja IPC-kennomoduulin suorituskyky, yli 290 Wp, edullisemmalla rakenteella.

Valoe pyrkii kehittämään uudenlaisia edistyksellisiä takakontaktimoduuleita, niiden komponentteja sekä moduulien valmistusjärjestelmiä. Mikäli Valoe onnistuu tavoitteissaan, takakytkentämoduulien tulevat käyttäjät, komponenttitoimittajat, valmistajat ja kehittäjät muodostavat ekosysteemin. 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 liiketoimintaan liittyviä riskejä on käsitelty mm. tämän osavuositarkastuksen kohdassa ”Riskienhallinta, riskit ja epävarmuustekijät”.

KATSAUS SEGMENTEITTÄIN

- Katsauskauden eli tammikuun – maaliskuun liikevaihto pieneni tilikauden 2014 vastaavaan ajankohtaan verrattuna 77,8 % 0,1 miljoonaan euroon. Käyttökate parani 0,2 miljoonaan euroon vuoden takaisesta -0,8 miljoonasta eurosta kertaluonteisen 0,7 miljoonan euron tuoton ansiosta. Valoe ei tule enää jatkossa raportoimaan kirjallisia katsauksia LAS- ja LCM-segmenteistä. Niihin liittynyt liiketoiminta on siirtynyt 17.9.2014 alkaen Cencorp Automation Oy:n omistukseen.

- FTTK on nyt käyttänyt oikeuttaan ostaa loput 30 prosenttia Cencorp Automation Oy:n osakkeista ja osapuolet ovat allekirjoittaneet osto-option käyttöä koskevan sopimuksen joulukuussa 2014. Kauppa ei ole vielä kuitenkaan tullut voimaan 30 prosentin osalta.

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

1. Aurinkosähkömoduulit ja -järjestelmät

Moduulien ja pienten aurinkosähköjärjestelmien myynti on ehkä Valoen näkyvin, mutta liikevaihtopotentiaaliltaan pienin tuoteryhmä. Kaikki Valoen aurinkosähkömoduulit valmistetaan yhtiön tehtaalla Mikkeliissä. Niitä toimitetaan pääasiallisesti yhtiön jakelijoille- tai tuleville valmistuspartnereille. Lisäksi yhtiö toimittaa aurinkosähkövoimaloita ja -järjestelmiä kotimaisille asiakkaille.

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

Valoen ensimmäinen, täysin itse kehitetty moduulireseptiikka on läpäissyt saksalaisen Fraunhofer ISE:n vaativan testiohjelman mahdollistaen moduulin sertifiointin kaikilla yhtiön tavoittelemilla myyntialueilla. Valoen tai sen valmistuspartnerien on tarvittavan hallinnollisen sertifiointin jälkeen mahdollista tarjota moduuliaan myös niihin tarjouskilpailuihin, joissa osallistujilta vaaditaan ko. sertifiointia.

2. Tuotantolinjat ja niiden osat

Tyypillisesti uusiin moduulien tuotantolinjoihin voisivat investoida kehittyneillä markkinoilla, esimerkiksi Kiinassa, toimivat valmistajat. Nämä Valoen potentiaaliset asiakkaat valmistavat nyt perinteisiä ns. H-tyypin aurinkosähkömoduuleita. Valoella olevan tiedon mukaan useat valmistajat aikovat siirtyä tuottamaan seuraavan sukupolven takakontaktimoduuleita. Ainakin yksi maailman tämän hetken suurimmista valmistajista on jo julkisesti ilmoittanut siirtyvänsä takakontaktiteknoologiaan vuonna 2015. Tällaisilla asiakkailla on useimmiten hallussaan oma moduulireseptiikka ja ne tarvitsevat ainoastaan

yksittäisiä tuotantokoneita tai -linjoja. Tyypillinen markkinahinta CBS-moduulien tuotantokoneista tai -valmistuslinjasta on Valoen arvion mukaan 4 – 6 miljoonaa euroa.

Yhtiö neuvottelee parhaillaan aurinkosähkömoduulitehtaiden tai yksittäisten tuotantolinjojen 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 valmistuspartnerien kanssa yhteistyösopimuksista, joissa alalle pyrkivät uudet valmistajat sitoutuisivat sekä tuotantoteknologiaan että moduulireseptiikkaan. Tällaisissa tapauksissa Valoe toimittaisi partnerille tehtaan avaimet käteen -periaatteella ja sitoutuisi tarvittaessa valmistusyhtiöön vähemmistöosakkaana. Valmistuspartneriyritykset toimivat pääasiassa kehittyvillä markkinoilla tuottaen aurinkosähkömoduuleita paikallisille sekä lähialueiden markkinoille. Tyypillinen tehtaan avaimet käteen-toimitus ylittää arvoltaan 10 miljoonaa euroa. Valoe pyrkii solmimaan seuraavan viiden vuoden aikana vähintään 10 valmistuspartnerisopimusta.

4. Erikoiskomponentit

Valoen strategian tärkein ja liikevaihtopotentiaaliltaan merkittävin osa on erikoiskomponenttien toimitukset. Ensimmäinen Valoen tarjoama erikoiskomponentti on yhtiössä itse kehitetty CBS-taustavirtajohde. Kaikki taustavirtajohdemoduulit 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 piikiekkoteknologiat.

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. Tavoitteen saavuttaminen edellyttää kuitenkin riittävän rahoituksen järjestymistä.

Katsauskauden tammi - maaliskuu puhtaaseen energiaan eli jatkuviin toimintoihin kohdistuneet bruttoinvestoinnit olivat 0,04 miljoonaa euroa. Lopetettuihin toimintoihin ei kohdistunut investointeja.

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Valoe toimii puhtaan energian sovellusalalla.

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 alkuvuonna 2015. Monet jo asemansa vakiinnuttaneet aurinkomodulien valmistajat ovat alkaneet suunnitella uusia kapasiteetti-investointeja osin tuotantonsa lisäämiseksi ja osin korvaamaan vanhentuvaa ns. H-tyyppin aurinkosähkömodulien valmistuskapasiteettia.

Valoe on jo aiemmin tiedottanut uskovansa tulevaisuuden liiketoiminnan painopisteen olevan kehittyvissä maissa. Yhtiön näkemys on vahvistunut viime vuoden viimeisen neljänneksen ja vuoden 2015 aikana. Moni megatrendi: kansalliset ilmastonsuojelutavoitteet, kehittyvien maiden halu parantaa teollista tuotantokykyään ja energiaomavaraisuuden lisääminen suosivat aurinkosähkömodulien paikallista valmistusta. Tällä hetkellä valtaosa maailman aurinkomodulivalmistuksesta on keskittynyt Kiinaan. Moduulit valmistetaan suurissa käsityövaltaisissa yksiköissä ja jaellaan 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 moduulin 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. Verkkoja 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 kuvatussa ympäristöissä paikallinen tuottaja voi huomattavasti paremmin hallita logistiikkakustannuksensa sekä hyödyntää paikallista valmistusta suosivaa lainsäädäntöä. Useat Valoen neuvottelukumppanit ovatkin huomanneet paikallisen valmistuskustannuksen alittavan Kiinasta tuotujen modulien hinnan. Paikallisessa tuotannossa myös mahdollisuudet valvoa moduulien laatua paranevat. Yhtiön käsityksen mukaan taustavirtajohdmoduuleille tyypillinen tasalaatuisuus parantaa lähes aina moduulin keskimääräistä sähköntuottokykyä.

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

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

Valoe on 21.8.2012 tiedotetun mukaisesti päättänyt lopettaa toistaiseksi markkinaohjeistuksen antamisen kokonaan, koska yhtiö on muuttumassa pelkästään puhtaan energian teknologiaratkaisuja toimittavaksi yhtiöksi. Murrosvaiheen ollessa edelleen osittain kesken Valoe ei anna markkinaohjeistusta vuodelle 2015.

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. Toimitusjohtajan pitkän aikavälin tavoitteet eivät ole yhtiön markkinaohjeistus.

Toimitusjohtajan pitkän aikavälin tavoitteisiin ja yhtiön liiketoimintamallin toteutumiseen sisältyy erittäin merkittäviä riskejä, eivätkä tavoitteet ole yhtiön markkinaohjeistus. Toimitusjohtajan pitkän aikavälin tavoitteet ja niiden saavuttaminen ovat täysin riippuvaisia yhtiön lyhyen aikavälin rahoituksen riittävydestä ja pitkän aikavälin rahoitusratkaisun onnistumisesta. Sekä lyhyen että pitkän aikavälin rahoitusta koskevat neuvottelut ovat kesken. Toimitusjohtajan pitkän aikavälin tavoitteisiin liittyviä riskejä käsitellään tarkemmin myöhemmin tässä osavuositarkastuksen kohdassa ”Riskienhallinta, riskit ja epävarmuustekijät”.

RAHOITUS

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi-maaliskuussa -0,1 miljoonaa euroa (-2,0 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,8 miljoonaa euroa (1,2 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 0,2 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa).

Omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa -148,7 prosenttia (7,1 %) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,012 euroa (0,002 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaanlukien oli -102,5 prosenttia (23,4 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,2 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa) ja käyttämättömien vientilimiittiluoton ja pankkitakauslimiitin määrä oli 0,0 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa).

Valoen rahoitustilanne on edelleen erittäin tiukka. Yhtiö on kartoittanut eri vaihtoehtoja sekä lyhyen että pitkän aikavälin rahoituksensa järjestämiseksi ja sen varmistamiseksi, että yhtiönpuhtaan energian – strategia saadaan toteutettua suunnitellusti. Valoella on käynnissä neuvotteluita sekä kotimaisten että kansainvälisten sijoittajien kanssa yhtiön rahoitusratkaisun löytämiseksi. Neuvottelut, joissa yhtiötä avustaa lontoolainen pankkiiriliike ovat kesken.

Valoe ilmoitti 17.3.2015, että se muuttaa ensimmäiseen valmistuspartnerisopimukseen ja yhtiön pitkän aikavälin rahoitusratkaisuun liittyvien neuvottelujen tavoiteaikataulua vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen lopusta toiselle vuosineljännekselle. Neuvottelut valmistuspartnerisopimuksista, tuotantolinjatoimituksista, strategisista moduulitoimituksista ja pitkän aikavälin rahoitusratkaisuun liittyen jatkuvat normaalisti, ja yhtiön tavoitteena on edelleen kokonaisratkaisun saaminen valmiiksi mahdollisimman nopealla aikataululla.

Valoen rahoitustilanne jatkuu edelleen erittäin tiukkana. Yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Valoen johdon tämän hetkisen käsityksen mukaan yhtiö tarvitsee välirahoitusta siihen asti, kunnes pitkän aikavälin rahoitusratkaisu on varmistunut ja yhtiön liiketoiminnan kassavirta on kääntynyt positiiviseksi. Neuvottelut myös lyhyen aikavälin 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.

Valoe on sopinut elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintansa myynnistä FTTK:lle.

Liiketoimintakauppa toi yhtiölle käyttöpääomaa, mutta kaupan yhteydessä sovitut yhtiön rahoituslimiittien pienennykset heikensivät omalta osaltaan kaupan positiivista kassavaikutusta. Kauppa on tullut voimaan vasta 70 prosenttisesti.

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 entisestään, mikäli muut käynnissä olevat rahoitusneuvottelut eivät olisi siihen mennessä johtaneet tuloksiin kokonaan tai osittain.

Toisena tavoitteena liittyen lyhyen aikavälin rahoitukseen on välirahoituksen hankkiminen yhtiölle, kunnes edellä mainittu pitkän aikavälin rahoitus on varmistunut. Välirahoitus yhdistettynä liiketoiminnan kassavirran ennen investointeja kääntymiseen positiiviseksi varmistaisi yhtiön käsityksen mukaan rahoituksen riittävyyden seuraavaksi 12 kuukaudeksi tai siihen asti, kunnes pitkän aikavälin rahoitus on ratkennut.

Valoe on sopinut Danske Bankin kanssa, että sen käytössä oleva 0,95 miljoonan euron luotollisen tilin rahoitussopimusta jatketaan 30.9.2015 asti. Vientirahoituslimiittiä ja takauslimiittiä ei jatketa. Valoella ei ole tällä hetkellä merkittävää määrää sellaisia projekteja, joiden toimittamiseen tarvittaisiin kyseisiä vienti- ja takauslimiittejä. Valoe pyrkii jatkossa neuvottelemaan käyttöönsä tarvittavat vienti- ja takauslimiitit siinä vaiheessa, kun se on solminut uusia vientisopimuksia. Valoe on sopinut Savcor Group Oy:n n. 0,364 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan jatkamisesta 30.9.2015 asti, SCI Invest Oy:n noin 0,746 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan jatkamisesta 30.9.2015 asti ja Savcor Invest B.V:n 1,0 miljoonan euron lainan jatkamisesta 30.9.2015 asti.

Valoen kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Danske Bankin rahoituslimiittien pienenemisen johdosta Valoen tämän hetkisen käsityksen mukaan yhtiö tarvitsee lisää välirahoitusta siihen asti kunnes pitkän aikavälin rahoitusratkaisu on varmistunut ja yhtiön liiketoiminnan kassavirta on kääntynyt positiiviseksi. Yhtiön käyttöpääomavaje on edelleen merkittävä siihen asti, kunnes ensimmäinen isompi aurinkosähkömoduulien tuotantoteknologian toimitus tuottaa positiivista kassavirtaa.

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 riittävyyteen 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 olettaamaan. Omaisuuseriä saatetaan joutua alaskirjaamaan, mikäli ennusteet eivät toteudu.”

Mikäli yhtiö ei onnistu turvaamaan riittävää lyhyen ja pitkän aikavälin rahoitusta, yhtiön toiminnan jatkuvuus voi olla vaarassa.

TUOTEKEHITYS

Konsernin tuotekehityskulut olivat tammi-maaliskuussa 0,3 miljoonaa euroa (0,4 miljoonaa euroa) eli 127,9 (17,2) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien liiketoimintojen tuotekehityskulut olivat tammi-maaliskuussa 0,3 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa) eli 262,3 (30,8) prosenttia liikevaihdosta.

INVESTOINNIT

Tilikauden bruttoinvestoinnit jatkuviin liiketoimintoihin olivat tammi-maaliskuussa 0,04 miljoonaa euroa (0,1 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat katsauskaudella lähes kokonaan ja vertailukaudella kokonaan kehittämismenoihin.

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli maaliskuun lopussa 26 (144) henkilöä, joista 21 henkilöä työskenteli Suomessa, 3 henkilöä Kiinassa sekä 2 henkilöä USA:ssa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 0,4 miljoonaa euroa (1,2 miljoonaa euroa).

OSAKKEET JA OMISTAJAT

Valoen osakepääoma katsauskauden päättyessä 31.3.2015 oli 3.425.059,10 euroa. Osakemäärä oli 862.472.136 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä. Valoen hallussa ei ollut tilikauden päättyessä yhtiön omia osakkeita.

Yhtiöllä oli maaliskuun 2015 lopussa yhteensä 6 184 osakkeenomistajaa, ja osakkeista 0,6 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.3.2015 yhteensä 79,9 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

Suurimmat omistajat 31.3.2015

	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 HUHTALA KAI	4 787 500	0,56
9 NORDEA PANKKI SUOMI OYJ	4 476 035	0,52
10 VUORENMAA TIMO ANTERO	3 859 860	0,45
MUUT	173 421 272	20,10
YHTEENSÄ	862 472 136	100,00

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 31.3.2015 yhteensä 469.697.026 osaketta, mikä oli noin 54,5 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-maaliskuussa 0,007 euron ja 0,01 euron välillä. Keskikurssi oli 0,009 euroa ja päätöskurssi maaliskuun lopussa 0,008 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-maaliskuussa 0,3 miljoonaa euroa ja 31,7 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo maaliskuun lopussa oli 6,9 miljoonaa euroa.

Yhtiön johdolle ei myönnetty kauden aikana osakeoptioita. Yhtiöllä oli 31.3.2015 vaihtovelkakirjalaina I/2012:een liittyviä optiota 15.852.856 kappaletta, joiden merkintäaika päättyi 7.9.2014.

Vaihtovelkakirjalaina I/2012:aan liittyvät optiot ovat SCI Invest Oy:n ja Savcor Group Oy:n hallussa. Yhtiöllä oli 31.3.2015 vaihtovelkakirjalaina I/2013:een liittyviä optiota 30.000.000 kappaletta, joiden merkintäaika päättyy 2.6.2015. Vaihtovelkakirjalaina I/2013:aan liittyvät optiot ovat Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteran ja Oy Ingman Finance Ab:een hallussa.

VOIMASSAOLEVAT OSAKEANTIVALTUUTUKSET

Valoen huhtikuun 29. päivänä 2015 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa hallitus sai yhtiökokoukselta enintään 900.000.000 osakkeen valtuutuksen mm. yhtiön rahoitusjärjestelyiden nopean toteuttamisen mahdollistamiseen sen jälkeen, kun rahoitusneuvottelut on saatu päätökseen. Samalla yhtiökokous kumosi kaikki aiemmat valtuutukset.

KATSAUSKAUDEN AIKAISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

Alla esitettävät merkittävät tapahtumat ovat yhteenveto yhtiön katsauskaudella julkistamista pörssitiedotteista sellaisina kuin ne on julkaistu. Tästä syystä tekstissä käytetään edelleen Cencorp –nimeä, vaikka yhtiön nimi on muuttunut Valoeksi 13.5.2015 ja aikamuodot viittaavat julkaisuhethen tilanteeseen.

16.2.2015: PEKINGIN TEHTAASEEN KOHDISTUVAT ALASKIRJAUKSET

Katsauskaudella tammikuu - joulukuu 2014 jatkuviin toimintoihin tehtiin yhteensä 6,2 miljoonan euron alaskirjaus Pekingin tehtaaseen vaihto- ja käyttöomaisuuteen. Yhtiön hallitus päätti 20.8.2014 tehdä 3,2 miljoonan euron alaskirjaukset Pekingin tehtaasta ja siellä olevista tuotantokoneistaja siirsi aurinkosähkömoduuleihin liittyvän CBS-komponenttituotannon Mikkelin tehtaalleen. Koska Cencorp ei löytänyt Pekingin tehtaansa RFID- ja matkapuhelimien joustavan elektroniikan valmistusliiketoiminnalle ostajaa, joka voisi hyödyntää teknologiaa omassa tuotantoprosessissaan yhtiö teki 16.2.2015 Pekingin tehtaaseen kohdistuvan toisen, 3,0 miljoonan euron, alaskirjauksen vuoden 2014 tilinpäätökseen. Alaskirjausten jälkeen koko Pekingin tehtaaseen arvo on alaskirjattu. Alaskirjauksesta huolimatta Cencorp jatkaa kuitenkin toimenpiteitä RFID- ja matkapuhelimien joustavan elektroniikan valmistusliiketoimintaan liittyvän teknologian ja tuotantokoneiden myymiseksi.

19.2.2015: CENCORP OYJ:N OSAKKEET TARKKAILULISTALLE

Cencorp Oyj julkisti 18.2.2015 tilinpäätöstiedotteen vuodelta 2014. Tilinpäätöstiedotteen perusteella yhtiön taloudelliseen asemaan liittyy merkittävä negatiivinen epävarmuus. Nasdaq Helsinki siirtää Cencorp Oyj:n osakkeet Pörssin sääntöjen 2.2.8.2 kohdan (vi) perusteella tarkkailulistalle. Pörssin sääntöjen 2.2.8.2 kohta (vi): "Yhtiön taloudelliseen asemaan liittyy merkittävä negatiivinen epävarmuus." Tarkkailulistalle siirtämisen tarkoituksena on ilmoittaa markkinoille kyseistä liikkeeseenlaskijaa tai arvopaperia koskevasta seikasta tai toimenpiteestä. Tarkkailulista on pörssilistan osa.

2.3.2015: MUUTOS FTTK:N JA CENCORPIN VÄLISEN KAUPAN AIKATAULUUN KOSKIEN LOPPUA 30 PROSENTTIA CENCORP AUTOMATION OY:N OSAKKEISTA

Cencorp ilmoitti 2.3.2015, että se on aiemmin arvioinut, että FTTK Company Limitedin ("FTTK") ja Cencorpin välinen kauppa, koskien loppua 30 prosenttia Cencorp Automation Oy:n osakkeista saataisiin saatettua loppuun 1.3.2015 mennessä. Koko kauppahinta on maksettu, mutta kaupan voimaantulo on lykkäätynyt. Syynä aikataulumuutokseen on yhden kesken olevan elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintaan liittyvän asiakasprojektin kustannusten jako Cencorpin ja FTTK:n välillä. Kauppa pyritään saattamaan loppuun mahdollisimman nopeasti.

17.3.2015: CENCORPIN RAHOITUSNEUVOTTELUJEN JA ENSIMMÄISEN VALMISTUSPARTNERISOPIMUKSEN ARVIOITU TOTEUTUMINEN LYKKÄÄNTYY TOISELLE VUOSINELJÄNNEKSELLE -YHTIÖN RAHOITUSTILANNE JATKUU ERITTÄIN TIUKKANA

Cencorp ilmoitti 17.3.2015, että se on aiemmin arvioinut, että yhtiön pitkän aikavälin rahoitusratkaisu saataisiin aikaiseksi vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana, ja että pitkän aikavälin rahoitusneuvottelujen toteutumisajankuluun vaikuttaa ratkaisevasti ensimmäisen aurinkosähkömoduulien tuotantoteknologian valmistuspartnerisopimuksen allekirjoittaminen vuoden 2015 ensimmäisen

vuosineljänneksen aikana. Edelleen Cencorp on aiemmin todennut, että mikäli valmistuspartnerisopimuksen aikataulu viivästyisi, tulee myös pitkän aikavälin rahoitusratkaisu viivästymään ja yhtiö joutuu turvautumaan välirahoitukseen, jonka toteutuminen ensimmäisen vuosineljänneksen loppuun mennessä on epävarmaa.

Ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksen allekirjoitus ja siihen liittyvän tilauksen saaminen ensimmäisen vuosineljänneksen loppuun mennessä on edelleen mahdollista, mutta tilaukseen liittyvän hankerahoituksen varmistaminen tässä aikataulussa ei ole enää yhtiön näkemyksen mukaan todennäköistä. Tästä johtuen Cencorp muuttaa ensimmäiseen valmistuspartnerisopimukseen ja yhtiön pitkän aikavälin rahoitusratkaisuun liittyvien neuvottelujen tavoiteaikataulua vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen lopusta toiselle vuosineljännekselle. Neuvottelut valmistuspartnerisopimuksista, tuotantolinjatoimituksista, strategisista moduulitoimituksista ja pitkän aikavälin rahoitusratkaisuun liittyen jatkuvat normaalisti ja yhtiön tavoitteena on edelleen kokonaisratkaisun saaminen valmiiksi mahdollisimman nopealla aikataululla.

Cencorpin rahoitustilanne jatkuu edelleen erittäin tiukkana. Yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Cencorpin johdon tämän hetkisen käsityksen mukaan yhtiö tarvitsee välirahoitusta siihen asti kunnes pitkän aikavälin rahoitusratkaisu on varmistunut ja yhtiön liiketoiminnan kassavirta on kääntynyt positiiviseksi. Neuvottelut myös 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.

25.3.2015: CENCORP LYKKÄÄ TILINPÄÄTÖKSENSÄ JULKISTUSTA

Vuoden 2015 taloudellista tiedottamista koskevassa tiedotteessaan Cencorp ilmoitti, että se julkistaa virallisen tilinpäätöksensä vuodelta 2014 tänään 25.3.2015. Cencorpin hallitus on päättänyt lykätä tilinpäätöksen julkistamista, koska yhtiön tilintarkastuskertomus ei ole vielä valmistunut. Tilinpäätös on julkistettava 31.3.2015 mennessä. Tilinpäätöslukujen ei arvioida muuttuvan 18.2.2015 julkaistusta tilinpäätöstiedotteesta.

31.3.2015: CENCORP ON HAKENUT FINANSSIVALVONNALTA POIKKEUSLUPAA LIITTYEN TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN JULKISTAMISEEN MÄÄRÄAJASSA

Cencorp on hakenut arvopaperimarkkinalain 7 luvun 18 §:n 2 momentin nojalla Finanssivalvonnalta poikkeuslupaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistamisesta siten, että yhtiö voisi julkistaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta viimeistään 30.4.2015 arvopaperimarkkinalain 7 luvun 5 §:n edellyttämän kolmen kuukauden aikarajan sijaan. Finanssivalvonta myönsi poikkeusluvan hakemuksen mukaisesti ja Cencorp julkisti tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen 30.4.2015.

31.3.2015: CENCORP ON SOPINUT DANSKE BANKIN LUOTOLLISEN TILIN RAHOITUSSOPIMUKSEN VOIMASSAOLON JATKAMISESTA, VIENTIRAHOTUSLIMIITIN JA TAKAUSLIMIITIN PÄÄTTYMISESTÄ SEKÄ SAVCOR GROUP OY:N, SAVCOR INVEST BV:N JA SCI INVEST OY:N LAINOJEN ERÄPÄIVIEN SIIRROSTA

Cencorp on sopinut Danske Bankin kanssa, että sen käytössä oleva 0,95 miljoonan euron luotollisen tilin rahoitussopimusta jatketaan 30.9.2015 asti. Vientirahoituslimiittiä ja takauslimiittiä ei jatketa. Cencorpilla ei ole tällä hetkellä merkittävää määrää sellaisia projekteja, joiden toimittamiseen tarvittaisiin kyseisiä vienti- ja takauslimiittejä. Cencorp pyrkii jatkossa neuvottelemaan käyttöönsä tarvittavat vienti- ja takauslimiitit siinä vaiheessa, kun se on solminut uusia vientisopimuksia. Cencorp on 19.3.2015 tiedottanut, että se muuttaa ensimmäiseen valmistuspartnerisopimukseen liittyvien neuvotteluiden tavoiteaikataulua vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen lopusta toiselle vuosineljännekselle. Cencorp on sopinut Savcor Group Oy:n n. 0,364 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan jatkamisesta 30.9.2015 asti, SCI Invest Oy:n noin 0,746 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan jatkamisesta 30.9.2015 asti ja Savcor Invest B.V:n 1,0 miljoonan euron lainan jatkamisesta 30.9.2015 asti.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

Alla esitettävät merkittävät tapahtumat ovat yhteenveto yhtiön katsauskaudella julkistamista pörssitiedotteista sellaisina kuin ne on julkaistu. Tästä syystä tekstissä käytetään edelleen Cencorp –nimeä, vaikka yhtiön nimi on muuttunut Valoeksi 13.5.2015 ja aikamuodot viittaavat julkaisuhethen tilanteeseen.

7.4.2015: CENCORP SIIRTÄÄ VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PIDETTÄVÄKSI MYÖHEMMIN ILMOITETTAVANA AJANKOHTANA JA KUTSUU 29.4.2015 KOOLLE YLIMÄÄRÄISEN YHTIÖKOKOUKSEN KÄSITTELEMÄÄN HALLITUKSEN EHDOTUKSIA KOSKIEN MM. YHTIÖN TOIMINIMEN MUUTTAMISTA VALOE OYJ:KSI, TOIMIALAMUUTOSTA PUHTAAN ENERGIAN YHTIÖKSI JA ANTIVALTUUTUSTA

Cencorpin hallitus on tänään päättänyt siirtää aiemmin ilmoitetusta poiketen varsinaisen yhtiökokouksen pidettäväksi myöhemmin ilmoitettavana ajankohtana. Aiemmin ilmoitetun mukaisesti varsinainen yhtiökokous olisi ollut tarkoitus pitää 29.4.2015. Syynä siirtoon on se, että yhtiön tilinpäätös tilikaudelta 2014 ei ole vielä valmistunut. Cencorp on saanut Finanssivalvonnalta poikkeusluvan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkistamiseen arvopaperimarkkinalain mukaisesta määräajasta poiketen. Poikkeusluvan mukaan Cencorpin pitää julkaista tilinpäätös ja toimintakertomus viimeistään 30.4.2015.

Cencorpin hallitus on tänään päättänyt kutsua 29.4.2015 koolle ylimääräisen yhtiökokouksen käsittelemään seuraavia hallituksen ehdotuksia:

1. Yhtiöjärjestyksen kohdan 1 muuttaminen, koskien yhtiön toiminimeä

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiöjärjestyksen kohta 1 muutetaan kuulumaan seuraavasti: "1 § Yhtiön toiminimi ja kotipaikka: Yhtiön toiminimi on Valoe Oyj, ruotsiksi Valoe Abp ja englanniksi Valoe Corporation. Yhtiön kotipaikka on Mikkeli."

Perusteluna toiminimen muutokselle on se, että Cencorp Oyj on sitoutunut vaihtamaan toiminimensä FTTK Company Limitedin kanssa allekirjoitetussa elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintaa koskevassa

yrittäjärjestelysopimuksessa. Lisäksi toiminimi Valoe kuvaa hallituksen näkemyksen mukaan hyvin yhtiön puhtaan energian toimialaa.

Cencorp Oyj:n osakkeenomistajat Savcor Group Oy ja Gaselli Capital Oy, jotka edustavat noin 49 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottamista äänistä, ovat ilmoittaneet kannattavansa hallituksen ehdotusta.

2. Yhtiöjärjestyksen kohdan 2 muuttaminen, koskien yhtiön toimialaa

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiöjärjestyksen kohta 2 muutetaan kuulumaan seuraavasti: ”2 § Toimiala: Yhtiön toimialana on kehittää, myydä ja valmistaa puhtaan energian tuottamista palvelevia teollisia ratkaisuja. Yhtiö voi omistaa ja hallita kiinteää omaisuutta ja arvopapereita.”

Perusteluna toimialamuutokselle on se, että yhtiö on muuttunut elektroniikkateollisuuden automaattoratkaisuja ja erikoiskomponentteja valmistavasta yhtiöstä pelkästään puhtaan energian ratkaisuja tarjoavaksi yhtiöksi.

Cencorp Oyj:n osakkeenomistajat Savcor Group Oy ja Gaselli Capital Oy, jotka edustavat noin 49 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottamista äänistä, ovat ilmoittaneet kannattavansa hallituksen ehdotusta.

3. Yhtiöjärjestyksen kohdan 4 muuttaminen, koskien yhtiön hallitusta

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiöjärjestyksen kohta 4 muutetaan kuulumaan seuraavasti: ”4 § Hallitus: Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon kuuluu vähintään 3 ja enintään 7 jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallitus on päätösvaltainen, jos enemmän kuin puolet sen jäsenistä on kokouksessa läsnä. Asiat ratkaistaan yksinkertaisella ääntenemmistöllä. Äänten mennessä tasan ratkaisee puheenjohtajan ääni.”

Perusteluna hallituksen jäsenten enimmäismäärän muuttamiselle on se, että yhtiö voi tulevaisuudessa tarvita laajempaa hallituspohjaa.

Cencorp Oyj:n osakkeenomistajat Savcor Group Oy ja Gaselli Capital Oy, jotka edustavat noin 49 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottamista äänistä, ovat ilmoittaneet kannattavansa hallituksen ehdotusta.

4. Tekninen muutos, koskien yhtiöjärjestyksen numeroinnin muuttamista kohdan 12 ja kohdan 13 osalta

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, yhtiöjärjestyksen nykyinen 13 §, koskien tilikautta siirretään yhtiöjärjestyksen kohdaksi 12 ja nykyinen 12 §, jonka kohdalla lukee poistettu jätetään yhtiöjärjestyksestä pois kokonaan. Yhtiöjärjestyksessä olisi siten jatkossa 12 kohtaa.

Perusteluna tekniselle muutokselle on yhtiöjärjestyksen ja sen numeroinnin selkeyttäminen.

Cencorp Oyj:n osakkeenomistajat Savcor Group Oy ja Gaselli Capital Oy, jotka edustavat noin 49 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottamista äänistä, ovat ilmoittaneet kannattavansa hallituksen ehdotusta.

5. Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiökokous aiemmat valtuudet peruuttaen valtuuttaisi hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta maksuttomasta ja/tai maksullisesta osakeannista, joka sisältää oikeuden päättää osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien ja muiden osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siten, että valtuutuksen perusteella annettavien uusien osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavienerityisten oikeuksien antamisen perusteella osakkeiden määrä olisi yhteensä enintään 900.000.000 osaketta, joka vastaa enintään noin 51,1 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista valtuutuksen perusteella tehtävällä päätöksellä annettujen ja/tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien perusteella annettavien osakkeiden jälkeen. Valtuutuksessa ei ole suljettu pois hallituksen oikeutta päättää myös suunnatusta osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten optio-oikeuksien tai erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutusta esitetään käytettäväksi yhtiön kannalta tärkeisiin järjestelyihin, kuten pääomarakenteen vahvistamiseen, investointien rahoittamiseen, yritys- ja liiketoimintakauppojen tai muiden liiketoiminnan järjestelyiden tai omistusrakenteen laajentamiseen tai henkilöstön kannustamiseen tai sitouttamiseen tai sellaisiin muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin, joissa osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen on painava taloudellinen syy. Osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus olisi voimassa 30.6.2017 asti.

Perusteluna hallituksen valtuuttamiselle on edellä mainitun lisäksi erityisesti yhtiön rahoitusjärjestelyiden nopean toteuttamisen mahdollistaminen sen jälkeen kun rahoitusneuvottelut on saatu päätökseen.

Cencorp Oyj:n osakkeenomistajat Savcor Group Oy ja Gaselli Capital Oy, jotka edustavat noin 49 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottamista äänistä, ovat ilmoittaneet kannattavansa hallituksen ehdotusta.

29.4.2015 pidetty ylimääräinen yhtiökokous teki päätökset hallituksen ehdotusten mukaisina. Cencorpin uusi toiminimi Valoe Oyj rekisteröitiin kaupparekisteriin 13.5.2015.

29.4.2015: CENCORP TEKEE KULU- JA ALASKIRJAUKSIA EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEEN 31.12.2014. YHTIÖN OMA PÄÄOMA LASKEE ALLE PUOLEEN OSAKEPÄÄOMASTA. KIRJAUKSILLA EI OLE VAIKUTUSTA JULKAISTUIHIN KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LUKUIHIN

Cencorp on päättänyt kirjata alas tytäryhtiönsä Savcor Pacific Ltd:n (jäljempänä "Pacific") osakkeiden arvon vuoden 2014 tilinpäätökseen. Pacific omistaa Pekingin yhtiön osakekannan. Pekingin suljetun tehtaan koneiden ja laitteiden myyntitoimenpiteiden ollessa yhä kesken yhtiö kirjaa Pacificin arvon alas varovaisuusperiaatteen mukaisesti. Lisäksi yhtiö kirjaa varovaisuusperiaatetta noudattaen kuluksi ja emoyhtiölle kuuluvaksi vastuuksi Pekingin yhtiöön liittyvän takausvastuun. Cencorpin tämän hetkisen käsityksen mukaan takausvastuu ei tule realisoitumaan. Kirjaukset eivät muuta 18.2.2015 julkaistun tilinpäätöstiedotteen konsernitilinpäätöksen lukuja.

Edellä mainitusta johtuen Cencorpin oma pääoma laskee alle puoleen osakepääomasta per 31.12.2014. Tästä johtuen hallitus tulee kutsumaan koolle yhtiökokouksen päättämään mahdollisista toimenpiteistä

yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi. Asia tullaan käsittelemään yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa, johon kokouskutsu julkistetaan myöhemmin erillisellä tiedotteella.

Cencorp on käytännössä jo aiemmin aloittanut toimenpiteet yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi. Tänä 29.4.2015 pidettävässä ylimääräisessä yhtiökokouksessa hallitus esittää yhtiökokoukselle enintään 900.000.000 osakkeen valtuutusta mm. yhtiön rahoitusjärjestelyiden nopean toteuttamisen mahdollistamiseen sen jälkeen, kun rahoitusneuvottelut on saatu päätökseen.

Kutsu varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidetään 28.5.2015 julkaistiin 6.5.2015 ja se sisälsi yhtiöjärjestyksen mukaan varsinaiselle yhtiökokoukselle kuuluvien asioiden lisäksi seuraavat kohdat:

Kokouskutsun kohta 15. Osakepääoman alentaminen tappioiden kattamiseksi

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiökokous päättäisi alentaa yhtiön 3 425 059,10 euron osakepääomaa 2 925 059,10 eurolla tappioiden kattamiseksi. Yhtiön 31.12.2014 ja sitä ennen päättyneiden tilikausien aikana kertyneet tappiot katettaisiin osittain alentamalla yhtiön osakepääomaa 2 925 059,10 eurolla ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa 44 031 988,69 eurolla, vararahastoa 211 384,16 eurolla sekä ylikurssirahastoa 4 695 570,81 eurolla.

Toimenpiteiden jälkeen yhtiön uusi osakepääoma olisi 500 000,00 euroa. Yhtiön kertyneiden tappioiden määrä 31.12.2014 oli 54 384 334,28 euroa. Alentamiset kohdistettaisiin tappioihin niiden syntyjärjestyksessä vanhimmista tappioista alkaen. Yhtiön oma pääoma 31.12.2014 oli pääomalainat huomioiden 1 189 342,86 euroa eli noin 34,7 % osakepääomasta. Yhtiöllä oli 31.12.2014 pääomalainoja 3 209 674,38 euroa.

Pääoman jakaminen osakkeenomistajille on rajoitettua osakepääoman alentamisen rekisteröimistä seuraavien kolmen vuoden aikana siten, että varoja voidaan jakaa vain osakeyhtiölain 14 luvun 3-5 §:ssä säädettyä (21.7.2006/624, muutoksineen) velkojainsuojamenettelyä noudattaen.

Perusteluna osakepääoman alentamiselle on se, että tappioiden kattaminen hallituksen ehdotuksen mukaisesti selkiyttäisi emoyhtiön taserakennetta sekä vahvistaisi yhtiön oman pääoman ja osakepääoman välistä suhdelukua.

Päätösehdotuksen edellytyksenä on, että yhtiökokous on vahvistanut tilinpäätöksen tämän yhtiökokouskutsun kohdan 7 mukaisesti ja että tilikauden 2014 tappio kirjataan tämän yhtiökokouskutsun kohdan 8 mukaisesti.

Kokouskutsun kohta 16: Yhtiön taloudellisen tilanteen selvittäminen ja toimenpiteet taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi

Emoyhtiön oma pääoma 31.12.2014 oli 1 189 342,86 euroa eli 34,7 % osakepääomasta (pääomalainat huomioiden). Emoyhtiön oma pääoma on siten laskenut alle puoleen osakepääomasta. Hallitus on erikseen kohdan 15 yhteydessä ehdottanut, että yhtiön oman pääoman ja osakepääoman välistä suhdelukua vahvistetaan alentamalla osakepääomaa tappion kattamiseksi hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Cencorp on käytännössä jo aiemmin aloittanut toimenpiteet yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi. Huhtikuun 29. päivänä 2015 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa hallitus sai yhtiökokoukselta enintään 900.000.000 osakkeen valtuutuksen yhtiön rahoitusjärjestelyiden nopean toteuttamisen mahdollistamiseen sen jälkeen, kun rahoitusneuvottelut on saatu päätökseen. Yhtiön rahoitusneuvottelut ovat tämän yhtiökokouskutsun julkaisuhetkellä edelleen kesken.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous käsittelee yhtiön taloudellista tilannetta ja harkitsee myös muita mahdollisia toimenpiteitä yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi.

30.4.2015: CENCORPIN TILINTARKASTUSKERTOMUS

Cencorpin tilintarkastaja on tänään antanut yhtiön tilinpäätöksestä vuodelta 2014 alla olevan tilintarkastuskertomuksen. Tilintarkastuskertomus sisältää tietyn seikan painottamista koskevan lisätiedon.

”Tilintarkastuskertomus

Cencorp Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Cencorp Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

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

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta

perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto

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.

30.4.2015: CENCORP SIIRTÄÄ ENSIMMÄISEN VUOSINELJÄNNEKSEN OSAVUOSIKATSAUKSEN JULKAISUPÄIVÄÄ

Cencorp on päättänyt siirtää ensimmäisen vuosineljänneksen osavuositarkastuksen julkaisupäivää. Osavuositarkastus oli tarkoitus julkaista 6.5.2015. Uusi julkaisupäivä on 27.5.2015. Julkaisua siirretään, koska yhtiön tilinpäätös julkistettiin vasta tänään 30.4.2015.

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 rahoitustilanne jatkuu edelleen erittäin tiukkana. Yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Valoen johdon tämän hetkisen käsityksen mukaan yhtiö tarvitsee välirahoitusta siihen asti kunnes pitkän aikavälin rahoitusratkaisu on varmistunut ja yhtiön liiketoiminnan kassavirta on kääntynyt positiiviseksi. Neuvottelut myös 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.

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 riittävyyteen 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.”

Mikäli yhtiö ei onnistu turvaamaan riittävää lyhyen ja pitkän aikavälin rahoitusta, yhtiön toiminnan jatkuvuus voi olla vaarassa.

Valoe on sopinut Danske Bankin kanssa, että sen käytössä oleva 0,95 miljoonan euron luotollisen tilin rahoitussopimusta jatketaan 30.9.2015 asti. Vientirahoituslimiittiä ja takauslimiittiä ei jatketa. Valoella ei ole tällä hetkellä merkittävää määrää sellaisia projekteja, joiden toimittamiseen tarvittaisiin kyseisiä vienti- ja takauslimiittejä. Valoe pyrkii jatkossa neuvottelemaan käyttöönsä tarvittavat vienti- ja takauslimiitit siinä vaiheessa, kun se on solminut uusia vientisopimuksia. Valoe on 19.3.2015 tiedottanut, että se muuttaa ensimmäiseen valmistuspartnerisopimukseen liittyvien neuvotteluiden tavoiteaikataulua vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen lopusta toiselle vuosineljännekselle. Valoe on sopinut Savcor Group Oy:n n. 0,364 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan jatkamisesta 30.9.2015 asti, SCI Invest Oy:n noin 0,746 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan jatkamisesta 30.9.2015 asti ja Savcor Invest B.V:n 1,0 miljoonan euron lainan jatkamisesta 30.9.2015 asti.

Valoe ilmoitti 17.3.2015, että se on aiemmin arvioinut, että yhtiön pitkän aikavälin rahoitusratkaisu saataisiin aikaiseksi vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana, ja että pitkän aikavälin rahoitusneuvottelujen toteutumisaikatauluun vaikuttaa ratkaisevasti ensimmäisen aurinkosähkömoduulien tuotantoteknologian valmistuspartnerisopimuksen allekirjoittaminen vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Edelleen Valoe on aiemmin todennut, että mikäli valmistuspartnerisopimuksen aikataulu viivästyisi, tulee myös pitkän aikavälin rahoitusratkaisu viivästymään ja yhtiö joutuu turvautumaan välirahoitukseen. Tästä johtuen Valoe on jo aiemmin ilmoittanut muuttavansa ensimmäiseen valmistuspartnerisopimukseen ja yhtiön pitkän aikavälin rahoitusratkaisuun liittyvien neuvottelujen tavoiteaikataulua vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen lopusta toiselle vuosineljännekselle. Neuvottelut valmistuspartnerisopimuksista, tuotantolinjatoimituksista, strategisista moduulitoimituksista ja pitkän aikavälin rahoitusratkaisuun liittyen jatkuvat normaalisti ja yhtiön tavoitteena on edelleen kokonaisratkaisun saaminen valmiiksi mahdollisimman nopealla aikataululla.

Valoe Oyj:n oma pääoma laski alle puoleen osakepääomasta per 31.12.2014. Emoyhtiön omat pääomat eivät riitä pitkään ilman oman pääoman ehtoista lisärahoitusta tai merkittäviä hyväkatteisia kauppvoja. Yhtiö on kuitenkin aloittanut toimenpiteet oman pääoman ehtoisen rahoituksen saamiseksi. Riittävän rahoituksen saamisesta ei ole kuitenkaan vielä varmuutta.

Mikäli Puhtaan energian liiketoimintaan liittyvien sopimusten saaminen lykkääntyisi suunnitellusta aikataulusta, voisi sillä olla merkittävä negatiivinen vaikutus yhtiön rahoitusasemaan ja yhtiön toiminnan jatkuvuuteen.

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

Valoe on ilmoittanut tavoitteekseen muuttua pelkästään puhtaan energian -sovelluksia kehittäväksi ja tarjoavaksi yhtiöksi. Yhtiön tavoitteena on saavuttaa vahva asema teknologiatoimittajana sellaisille moduulivalmistajille, jotka valmistavat paikallisesti eri markkina-alueilla Valoen automaatio-osaamista ja lasertekniikkaa hyväksikäyttäen Valoen omaan teknologiaan perustuvia, korkealaatuisia aurinkosähkömoduuleita. 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 lyhyen ja pitkän aikavälin rahoituksesta.

Kiinalaisen aurinkosähkömoduulivalmistajan kanssa allekirjoitettuun sitomattomaan aiesopimukseen toteutumiseen liittyy riskejä. Osapuolten väliset neuvottelut toimituksista, mukaan lukien sopimuksen

yksityiskohtaiset ehdot, ovat vielä selvitysvaiheessa eikä sopimuksen toteutumisesta siten ole vielä varmuutta. Sopimuksen toteutuminen riippuu lisäksi Valoen lyhyen ja pitkän aikavälin rahoituksesta. Valoe ei sen vuoksi voi vielä tässä vaiheessa arvioida sopimuksen mahdollista toteutumista, toteutumisajankohtaa, sopimuksen vaikutuksia yhtiöön tai siihen liittyviä lopullisia riskejä.

Aurinkosähkömoduulien toimitussopimusta kiinalaiselle valmistajalle koskevan aiesopimuksen osalta on kuitenkin huomioitava, että sopimuksen arvioitu vähintään 20 miljoonan euron arvo kolmen vuoden aikana massatuotannon aloittamisesta säilynee vain osapuolia sitomattomana arviona myös siinä vaiheessa, mikäli aiesopimus muuttuu sitovaksi toimitussopimukseksi. Toimialalla asiakkaat eivät anna sitovia tilausarvioita.

Vikram Solarin kanssa allekirjoitettuun sitomattomaan aiesopimukseen toteutumiseen liittyy riskejä. Osapuolten väliset neuvottelut kaupallisesta ja omistuksellisesta yhteistyöstä, mukaan lukien järjestelyjen yksityiskohtaiset ehdot, ovat edelleen selvitysvaiheessa, eikä järjestelyjen toteutumisesta siten ole vielä varmuutta. Sitomattoman aiesopimuksen mukaisten järjestelyjen toteutuminen riippuu lisäksi useiden ehtojen täyttymisestä, erityisesti Valoen lyhyen- ja pitkän aikavälin rahoituksesta. Valoe ei sen vuoksi voi vielä tässä vaiheessa arvioida järjestelyjen mahdollista toteutumista, toteutumisajankohtaa, järjestelyjen vaikutuksia yhtiöön tai siihen liittyviä riskejä.

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 uudessakaan aikataulussa. Riskit toimitusjohtajan tavoitteiden saavuttamisesta esitetystä aikataulusta kasvaa, mikäli Valoen rahoitusjärjestelyt viivästyvät.

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. Tavoitteen saavuttaminen edellyttää riittävän rahoituksen järjestymistä.

Valoen ja FTTK Company Limitedin välisen liiketoimintakaupan jälkimmäisen osion (30%) voimaantuloon liittyy riskejä. Jälkimmäisen osion osalta kaupan piti tulla voimaan 1.3.2015 mennessä, mutta kaupan voimaantulo on lykkäätynyt. Syynä lykkäytymiseen on yhden kesken olevan elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintaan liittyvän asiakasprojektin kustannusten jako Valoen ja FTTK:n välillä. Valoe pyrkii edelleen ratkaisemaan asian neuvotteluteitse, mutta ei ole varmuutta saadaanko asia ratkaistua ilman oikeudenkäyntiä.

Valoeen liittyvistä riskeistä on kerrottu myös vuoden 2014 vuosikatsauksessa.

Mikkelissä, 27.5.2015

Valoe Oyj

HALLITUS

Lisätietoja:

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

Jakelu:

NASDAQ OMX, Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

www.valoe.com

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
Jatkuvat toiminnot			
Liikevaihto	126	567	841
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-165	-1 047	-8 398
Bruttokate	-39	-480	-7 557
Liiketoiminnan muut tuotot	751	10	23
Tuotekehityskulut	-330	-174	-1 109
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-161	-215	-840
Hallinnon kulut	-239	-345	-1 146
Liiketoiminnan muut kulut	-2	-12	-256
Liikevoitto	-20	-1 217	-10 885
Rahoitustuotot	121	96	903
Rahoituskulut	-275	-503	-1 707
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista	-175	-1 625	-11 689
Tuloverot	1	-1	-4
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	-174	-1 625	-11 693
Lopetetut toiminnot			
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	20	-512	-712
Kauden tulos	-154	-2 137	-12 405
Kauden tuloksen jakautuminen			
Emoyrityksen omistajille	-154	-2 137	-12 405
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,0002	-0,003	-0,015
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,0002	-0,003	-0,015
Jatkuvista toiminnoista:			
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,0002	-0,002	-0,014
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,0002	-0,002	-0,014
Kauden tulos	-154	-2 137	-12 405
Muut laajan tuloksen erät			
Muuntoerot	-464	-98	-1 114
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-464	-98	-1 114
Kauden laaja tulos yhteensä	-618	-2 235	-13 519
Kauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoryityksen omistajille	-618	-2 235	-13 519

Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8	5 126	44
Liikearvo	441	2 538	441
Muut aineettomat hyödykkeet	3 907	5 269	4 092
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9	9
Laskennalliset verosaamiset	0	6	0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	4 365	12 949	4 586
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	49	2 284	67
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 913	2 316	2 013
Rahavarat	225	283	161
Muut rahavarat	0	0	0
Lyhytaikaiset varat yhteensä	2 188	4 884	2 240
Myytäväinä olevat omaisuuserät	564		733
Varat yhteensä	7 117	17 832	7 560
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	3 425	3 425	3 425
Muut rahastot	49 460	49 325	49 460
Muuntoerot	-745	734	-281
Kertyneet voittovarot	-62 654	-52 232	-62 500
	-10 515	1 252	-9 897
Määräysvallattomien omistajien osuus	9	0	8
Oma pääoma yhteensä	-10 506	1 252	-9 888
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	1 699	3 205	1 571
Laskennalliset verovelat	-1	5	0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	1 698	3 210	1 571
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	7 405	5 462	7 357
Ostovelat ja muut velat	7 454	7 776	6 693
Lyhytaikaiset varaukset	0	132	0
Lyhytaikaiset velat yhteensä	14 860	13 370	14 050
Myytäväinä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	1 065		1 828
Velat yhteensä	17 623	16 580	17 449
Oma pääoma ja velat yhteensä	7 117	17 832	7 560

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR		1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
Liiketoiminnan rahavirta				
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja jatkuvista toiminnoista		-175	-1 625	-11 689
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja lopetetuista toiminnoista		20	-512	-712
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja		-155	-2 137	-12 401
Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta				
Poistot ja arvonalentumiset	+	224	552	7 844
Myyntivoitot/-tappiot pysyvistä vastaavista	+/-	0	0	-298
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	-118	41	-256
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	-739	109	87
Rahoitustuotot ja -kulut	+	273	367	1 060
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		-516	-1 068	-3 964
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)		46	-93	179
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)		978	185	289
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		-523	-889	-516
Varausten muutos		-11	-17	-5
Käyttöpääoman muutos		490	-815	-53
Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi				
Maksetut korot	-	56	102	308
Saadut korot	+	1	0	3
Muut rahoituserät	-	28	53	-304
Maksetut verot	-	0	3	17
Rahoituserät ja verot		-82	-158	-17
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA		-108	-2 040	-4 034
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	51	380	1 084
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	+	34	0	29
Myönnettyt lainat	-	160	0	0
Myönnettyt lainat osakkuusyhtiölle	-	0	0	103
Lainasaamisten takaisinmaksut	+	263	0	0
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden hankinta	-	0	0	1
Tytäryritysten ja muiden liiketoimintayksiköiden luovutus	+	0	0	3 048
INVESTOINTIEN NETTORAHAVIRTA		86	-380	1 890
Rahoituksen rahavirta				
Osakeannista saadut maksut	+	0	2 375	2 400
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	121	98	256
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	8	4	7
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	106	1 810	3 737
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	149	1 713	3 878
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA		71	2 567	2 509
RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)		48	147	364

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
31.12.2014	3 425	4 908	-281	44 552	-62 500	-9 897	8	-9 888
Muuntoero, laaja tulos			-464			-464	1	-463
Kauden voitto/tappio					-154	-154	0	-154
31.3.2015	3 425	4 908	-745	44 552	-62 654	-10 515	9	-10 506

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
31.12.2013	3 425	4 908	833	39 661	-50 095	-1 269	0	-1 269
Osakeanti				4 882		4 882		4 882
Osakeannin kulut				-125		-125		-125
Muuntoero, laaja tulos			-98			-98		-98
Kauden voitto/tappio					-2 137	-2 137		-2 137
31.3.2014	3 425	4 908	734	44 417	-52 232	1 252	0	1 252

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 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.

1 000 EUR	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
Liikevaihto			
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	126	567	841
Lopetetut toiminnot	132	1 869	5 665
Yhteensä	258	2 436	6 506
Liikevoitto			
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-20	-1 217	-10 885
Lopetetut toiminnot	20	-512	-712
Yhteensä	-1	-1 729	-11 597
Käyttökate			
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	204	-801	-3 342
Lopetetut toiminnot	20	-376	-411
Yhteensä	224	-1 177	-3 753
Poistot			
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	224	416	1 318
Lopetetut toiminnot	0	136	301
Yhteensä	224	552	1 619
Arvonalentumiset			
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	0	0	6 225
Lopetetut toiminnot	0	0	0
Yhteensä	0	0	6 225

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	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
Liikevaihto	132	1 869	5 665
Kulut	-113	-2 422	-6 824
Liiketoiminnan muut tuotot	0	44	171
Liiketulos lopetuista liiketoiminnoista	20	-508	-988
Myyntivoitto lopetuista liiketoiminnoista	0	0	276
Varat			
Koneet ja kalusto	0	-	0
Aineettomat hyödykkeet	0	-	0
Vaihto-omaisuus	0	-	28
Myyntisaamiset ja muut saatavat	564	-	705
Rahavarat	0	-	0
Myytävänä olevat omaisuuserät	564	n/a	733
Velat			
Ostovelat ja muut velat	931	-	1 683
Varaukset	134	-	145
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	1 065	n/a	1 828
Myytävänä olevat nettovarot	-501	n/a	-1 094

Kumulatiivinen muuntoero

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

1 000 EUR	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
Liiketoiminnan rahavirta	-392	n/a	-1 858
Investointien rahavirta (sisältää myyntituoton lopetuista toiminnoista 2014)	103	n/a	2 701
Tulos/osake (laimentamaton) lopetuista liiketoiminnoista	0,00002	-0,001	-0,001
Tulos/osake (laimennettu) lopetuista liiketoiminnoista	0,00002	-0,001	-0,001

Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
Jatkuvat toiminnot			
Liikevaihto	126	567	841
Liiketulos	-20	-1 217	-10 885
% liikevaihdosta	-16,0	-214,7	n/a
Käyttökate	204	-801	-3 342
% liikevaihdosta	162,1	-141,3	n/a
Tulos ennen veroja	-175	-1 625	-11 689
% liikevaihdosta	-138,6	-286,6	n/a
Taseen loppusumma	7 117	17 832	7 560
Omavaraisuusaste %	-148,7	7,1	-130,8
Nettovelkaantumisaste %	n/a	n/a	n/a
Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot)	41	99	377
% liikevaihdosta	32,6	17,5	44,9
Tutkimus- ja kehitysmenot	330	174	1 109
% liikevaihdosta	262,3	30,8	131,8
Tilaukanta	122	3 034	314
Henkilöstö, keskimäärin	26	145	74
Henkilöstö, kauden lopussa	26	144	26
Koroton vieras pääoma	8 386	7 776	8 376
Korollinen vieras pääoma	9 104	8 667	8 928
Osakekohtaiset tunnusluvut			
Tulos/osake (laimennettu)	-0,0002	-0,003	-0,015
Tulos/osake (laimentamaton)	-0,0002	-0,003	-0,015
Tulos/osake (laimennettu) - jatkuvat toiminnot	-0,0002	-0,002	-0,014
Tulos/osake (laimentamaton) - jatkuvat toiminnot	-0,0002	-0,002	-0,014
Oma pääoma/osake	-0,012	0,002	-0,011
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-44,70	-3,70	-0,61
Ylin kurssi	0,010	0,04	0,04
Alin kurssi	0,007	0,01	0,01
Keskikurssi	0,009	0,02	0,02
Osakkeen kurssi kauden lopussa	0,008	0,01	0,01
Osakkeen markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR	6,9	8,5	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 (%):	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat, pankkisaamiset ja rahoitusomaisuusarvopaperit} \times 100}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
Tulos/osake (EPS):	$\frac{\text{Tilikauden tulos emoyrityksen omistajalle}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä}}$
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. Lisäksi yhtiö Q3/2014 alkaen myynyt ja ostanut tavaroita ja palveluita osakkuusyhtiöltään Cencorp Automation Oy:ltä, jonka kanssa tavaroiden ja palveluiden myynnit ja ostot perustustuvat sopimuksen mukaisesti kustannuksiin.

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

1 000 EUR	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
Jatkuvat toiminnot			
Tavaroiden ja palvelujen myynnit			
Savcor -yhtiöt	17	14	67
Cencorp Automation Oy	1	0	19
Savcor Face Ltd	0	0	20
Muut	1	0	0
Yhteensä	19	14	106
Tavaroiden ja palveluiden ostot			
Savcor -yhtiöt	55	58	196
Savcor Face Ltd	8	6	36
SCI-Finance Oy	19	0	14
Muut	-1	0	0
Yhteensä	81	64	246
Korkotuotot			
Savcor -yhtiöt	1	0	3
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Savcor -yhtiöt	36	58	213
SCI Invest Oy	15	15	60
likka Savisalo	0	0	0
Yhteensä	51	73	273
Lopetetut toiminnot			
Tavaroiden ja palvelujen myynnit			
Cencorp Automation Oy	0	0	87
Tavaroiden ja palveluiden ostot			
Savcor -yhtiöt	0	61	194
Savcor Face Ltd	0	12	46
Cencorp Automation Oy	88	0	395
SCI-Finance Oy	0	0	30
Muut	0	0	0
Yhteensä	88	73	665
Korkovelat lähipiirille	264	230	416
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	1 355	1 519	1 769
Lyhytaikainen vaihdettava pääomalaina lähipiiriltä	1 195	1 049	1 159
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	986	702	1 363
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	163	87	371

Vuoden 2015 alusta australialainen Savcor Group Limited ei enää ole osa Savcor -konsernia, joten velat sille eivät enää sisälly lähipiiritapahtumiin.

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

1 000 EUR	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
Palkat ja palkkiot			
Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	146	223	867

Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Kirjanpito arvo 31.3.2015	Käypä arvo 31.3.2015
Rahoitusvarat		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	2 478	2 478
Rahavarat	225	225

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

Rahoitusvelat		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	1 699	1 699
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	2 121	2 121
Muut lainat lyhytaikaiset	5 284	5 284
Ostovelat ja muut korottomat velat	6 486	6 486

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 6,4 miljoonaa euroa, josta Pekingin erääntyneet velat olivat noin 3,6 miljoonaa euroa. Pekingin erääntyneiden velkojen lisäys 0,4 miljoonaa euroa Q1:n aikana johtuu lähes kokonaan valuuttakurssimuutoksesta. Lisäksi on erääntynyt korollinen laina 0,5 miljoonaa euroa Savcor Group Limitedille/The Savcor Creditors' Trust:ille.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 577	13 654	13 654
Poistot ja arvonalentumiset	-224	-552	-6 905
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	41	229	659
Vähennykset	-38	0	-142
Vähennykset lopetetut toiminnot	0	-129	-2 955
Muuntoerot	0	-269	265
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 356	12 933	4 577

Vaihto-omaisuus

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
Tulokseen kirjatut vaihto-omaisuuden arvonalentumiset ja niiden peruutukset			
Jatkuvat toiminnot:			
Arvonalentumiset	0	0	939
Arvonalentumisten peruutukset	0	0	0
Lopetetut toiminnot:			
Arvonalentumiset	0	0	0
Arvonalentumisten peruutukset	0	0	0

Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Rahalaitoslainat	950	1 240	948
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
Käytetty factoringluotto ja vientilimiitti	1 172	1 496	1 307
Myyntisaamiset vakuutena	73	822	91
Talletukset vakuutena	283	0	0
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
Muista lyhytaikaisista veloista annetut vakuudet			
Talletukset	539	0	477
Leasingvastuut jatkuvat toiminnot			
Seuraavana vuonna erääntyvät	0	7	0
Myöhemmin erääntyvät	0	0	0
Leasingvastuut lopetetut toiminnot			
Seuraavana vuonna erääntyvät	0	5	0
Myöhemmin erääntyvät	0	0	0
Vuokravastuut jatkuvat toiminnot			
Seuraavana vuonna erääntyvät	83	756	58
Myöhemmin erääntyvät	0	719	0
Vuokravastuut lopetetut toiminnot			
Seuraavana vuonna erääntyvät	0	146	0
Myöhemmin erääntyvät	0	84	0