

YHTEENVETO

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

- Valoen jatkuvien toimintojen liikevaihto katsauskaudella tammikuu – kesäkuu 2015 oli 0,4 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa vuonna 2014). Jatkuvien toimintojen liiketulos oli -0,7 miljoonaa euroa (-5,7 miljoonaa euroa), kauden tulos -1,2 miljoonaa euroa (-6,5 miljoonaa euroa), osakekohtainen tulos oli -0,001 euroa (-0,008) ja käyttökate oli -0,3 miljoonaa euroa (-1,7 miljoonaa euroa). Vertailukauden 2014 alussa Pekingin tehtaalla oli vielä toimintaa, kun taas katsauskauden 2015 luvut sisältävät vain Valoen liikevaihdon.

- Perustuen vuonna 2009 tehdyn Valoen ja australialaisen Savcor Group Ltd:n osakekauppasopimuksen verovarrantteihin on jatkuvien toimintojen liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjattu vuoden 2015 ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,7 miljoonan euron vaade Savcor Group Ltd:lle liittyen Pekingin tehtaan verotukseen Kiinassa. Tämän vaateen menestymisellä on keskeinen merkitys emoyhtiön oman pääoman riittävyttä arvioitaessa. Pekingin tehdas on suljettu, eikä Valoe-konsernilla ole enää taseessaan Pekingin tehtaaseen liittyviä tulevaisuuden odotuksia tai omaisuuseriä.

- Valoen rahoitustilanne on edelleen erittäin tiukka. Mikäli yhtiö ei onnistu turvaamaan riittävää lyhyen ja pitkän aikavälin rahoitusta, yhtiön toiminnan jatkuvuus voi olla vaarassa. Yhtiökokous valtuutti hallituksen laskemaan liikkeelle enintään 900 000 000 uutta osaketta. Hallitus on sittemmin laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainan sekä päättänyt antivalmistelujen aloittamisesta. Näiden toimenpiteiden tarkoitus on turvata yhtiön käyttöpääomatilanne sekä varmistaa yhtiön oman pääoman riittävyys kunnes yhtiön liiketoiminta kääntyy voitolliseksi. Vaihtovelkakirjalainan kokonaismäärä on 5.000.000 euroa ja merkintöjä oli katsauskauden loppuun mennessä tehty noin 1.100.000 eurolla, joista 800.000 euroa on katsauskauden loppuun mennessä maksettu ja käsitelty taseessa oman pääoman ehtoisena lainana. Yhtiö jatkoi heinäkuun lopussa vaihtovelkakirjalainan merkintäaikaa elokuun loppuun asti.

Katsauskauden ja sen päättymisen jälkeisistä tapahtumista löytyy enemmän tietoa pörssitiedotteista, 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 2014. Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

TALOUDELLINEN KEHITYS

Yhtiön siirrettyä elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintansa Cencorp Automation Oy:lle ja myytyään tästä yhtiöstä ensin 70 % ja joulukuussa 2014 jäljellä olevat 30 % FTTK:lle Valoe raportoi jatkossa ainoastaan yhden segmentin, joka on Puhtaan energian sovellukset. Jälkimmäisen 30 %:n osalta kauppa ei ole vielä tullut voimaan ja tältä osin asia on jätetty välimiesoikeuden ratkaistavaksi. Valoen tuloraportoinnissa on lopetettujen toimintojen (LAS ja LCM-tulosyksiköiden) 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. Ylimääräinen yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen laskemaan liikkeelle enintään 900 000 000 uutta osaketta. Hallitus on sittemmin valtuutukseen perustuen laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainan sekä päättänyt antivalmistelujen aloittamisesta. Yhtiön osakepääoma on yhtiökokouksen päätöksellä alennettu 80.000 euroon. Näiden toimenpiteiden tarkoituksena on turvata yhtiön käyttöpääoman sekä oman pääoman riittävyys kunnes yhtiön liiketoiminta kääntyy voitolliseksi. Sulussa on vertailuluku vastaavalta ajanjaksolta vuonna 2014, jollei toisin mainita. Pekingin luvut raportoidaan jatkuvissa toiminnoissa.

Huhtikuu – kesäkuu 2015 (jatkuvat liiketoiminnot eli Puhtaan energian sovellukset)

- Valoe -konsernin liikevaihto kasvoi 178,6 prosenttia 0,2 miljoonaan euroon (vuonna 2014: 0,1 miljoonaa euroa)
- Käyttökate oli -0,5 miljoonaa euroa (-0,9 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -0,7 miljoonaa euroa (-4,5 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -1,0 miljoonaa euroa (-4,8 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -1,0 miljoonaa euroa (-4,8 miljoonaa euroa).

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

Tammikuu - kesäkuu 2015 (jatkuvat liiketoiminnot, Puhtaan energian sovellukset (”CCE”))

- Valoe-konsernin liikevaihto pieneni 44,6 prosenttia 0,4 miljoonaan euroon (Vuonna 2014: 0,7 miljoonaa euroa sisältäen Pekingin tehtaan komponenttituotannon kaudella Q1).
- Käyttökate oli -0,3 miljoonaa euroa (-1,7 miljoonaa euroa).
- Liiketulos oli -0,7 miljoonaa euroa (-5,7 miljoonaa euroa).
- Tulos ennen veroja oli -1,2 miljoonaa euroa (-6,5 miljoonaa euroa).
- Kauden tulos oli -1,2 miljoonaa euroa (-6,5 miljoonaa euroa).
- Osakekohtainen tulos oli -0,001 euroa (-0,008 euroa) ja laimennettu osakekohtainen tulos -0,001 euroa (-0,008 euroa).

Liiketulosta paransi kaudella liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjattu vuonna 2009 tehdyn, Valoen ja australialaisen Savcor Group Ltd:n välisen osakekauppasopimuksen verovarrantteihin perustuva 0,7 miljoonan euron vaade Savcor Group Ltd:lle liittyen Pekingin tehtaan verotukseen Kiinassa. Tämän vaateen menestymisellä on keskeinen merkitys emoyhtiön oman pääoman riittävyttä arvioitaessa.

TOIMITUSJOHTAJA IIKKA SAVISALON KATSAUS

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

Vuoden 2015 toisen neljänneksen liikevaihto kasvoi edellisestä vuosineljänneksestä mutta oli edelleen hyvin pieni. Se koostui pääasiallisesti aurinkosähkömoduulien ja aurinkosähkövoimalaitosten toimituksista jatkomenestyksen kannalta merkittävillä asiakkaille. Ajoittain tuotanto Mikkelin tehtaalla toimi lähes täydellä kapasiteetilla. Moduulitehtaan tuotantokyky osoittautui ennakoarvioiden mukaiseksi ja Valoen kehittämät osaprosessit toimivat suunnitellusti. Aurinkoenergiajärjestelmien kotimainen kysyntä on kasvanut selvästi vuoden takaiseen verrattuna. Valoe on toimituksillaan saanut tärkeää kokemusta oman moduulireseptiikkansa toimivuudesta, järjestelmien suunnittelusta ja moduulituotannon osaprosessien laitteiden rakentamisesta. Referenssikohteista uskotaan olevan merkittävää apua Valoen tavoitellessa tehdaskauppoja ja valmistuspartnerisopimuksia ulkomaisten yhteistyökumppaneiden kanssa.

Yhtiö solmi katsauskaudella ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksensa. Partneri ei kuitenkaan vielä ole saanut sitovaa rahoituspäätöstä tehdasinvestoinnilleen paikalliselta rahoittajalta. Johtaako valmistuspartnerisopimus kaupalliseen tehdastoimitukseen ei siis ole varmaa. Partnerin investointihanke etenee rahoittajan prosessissa, eikä sen toteutumiselle ole toistaiseksi ilmestynyt esteitä. Valoe pitää edelleen mahdollisena, että se aiemman arvionsa mukaisesti myisi vähintään yhden tuotantolinjan sekä yhden aurinkosähkömoduulitehtaan kuluvan vuoden aikana. Valoe on katsauskaudella tehostanut myyntiään käynnissä olevien tehdasprojektiensa menestykselliseksi päättämiseksi. Lisäksi Valoe on katsauskaudella selvittänyt mahdollisuuksiaan Pohjois-Amerikan markkinoilla. Pohjois-Amerikassa aurinkoenergia ei ole vielä saanut samanlaista vakiintunutta asemaa kuin sillä on Euroopassa. Merkittävää aurinkosähkömoduulien paikallista valmistusta ei vielä juurikaan ole. Yhdysvaltojen kova talouskasvu ja orastava into päästöjen pienentämiseen luovat kuitenkin erittäin otollisen pohjan uusille aurinkoenergiaprojekteille ja markkinoiden odotetaan lähitulevaisuudessa kasvavan nopeimmin maailmassa. Valoe on ryhtynyt etsimään sopivaa valmistuspartneria myös Pohjois-Amerikan markkinoille. Neuvottelut potentiaalisten partnerien kanssa on aloitettu toisella vuosineljänneksellä ja neuvottelukumppanien kiinnostus Valoen tekniikkaan ja sen suunnitelmiin vaikuttaa lupaavalta.

Valoe kehittää aurinkosähkömoduulin takakontaktimenetelmää ("CBS") sekä sen valmistustekniikkaa koko ajan. Käynnissä oleva jatkokehitys tulee edelleen parantamaan Valoen teknologian ja tuotteen kilpailukykyä.

Materiaalitekniikan tuntijana Valoe seuraa ja osallistuu myös moduulin tärkeimmän komponentin, piipohjaisen aurinkokennon kehittämiseen. Valoe on yhdessä saksalaisen Fraunhofer-Institut für Solare Energiesystemen (Fraunhofer ISE) kanssa kehittänyt ja valmistanut ensimmäiset prototyypit omasta,

takakontaktiin perustuvasta kennostaan. Tavoitteena on kehittää kustannustehokas takakontaktia varten optimoitu aurinkokenno ja rakentaa siihen perustuva yli 290Wp:n (Wp = ”piikkiwatti” = huipputeho), 60 kennon takakontaktimoduuli.

Valoe neuvottelee yhden maailman johtavista aurinkoenergiayrityksistä kanssa takakontaktiteknologiaa varten optimoidun aurinkokennon valmistamisesta niin Valoen kuin sen valmistuspartnerienkin tarpeisiin. Ensimmäiset koe-erät on jo saatu käyttöön ja kennojen suorituskyky on osoittautunut odotusten mukaiseksi. Valoe on valmistanut näistä koe-eristä lähes 270 Wp tasoisia moduuleita. Tulosten perusteella yhtiö uskoo pystyvänsä jatkossa prosessejaan optimoimalla valmistamaan lähitulevaisuudessa 275 Wp massatuotantomoduuleita käyttäen raaka-aineena edullista monikiteistä (poly crystal) piitä. Kalliimpia PERC tai N-tyyppin piilaatuja käyttämällä Valoe uskoo pystyvänsä nyt valmistamaan maailmalla huippulaaduksi luokiteltavia 300Wp:n moduuleita. Teholtaan 300 Wp:n, korkean hyötysuhteen moduuleja valmistaa tällä hetkellä maailmassa ainoastaan muutama edistysellinen valmistaja. Tyypillisesti näin tehokkaissa moduuleissa käytetään heterojunction (HJ) tai interdigitated back contact (IBC)-kennoja, joiden valmistusmenetelmät ovat monimutkaisia ja kalliita. HJ- ja IBC-kennoihin perustuvat moduulit ovat merkittävästi kalliimpia kuin teholtaan tyypillisesti 250 -260 Wp monikiteisiin piikennoihin perustuvat moduulit. Valoen tavoite on saavuttaa HJ- ja IBC-kennomoduulin suorituskyky, eli yli 300 Wp, oleellisesti kilpailijoitaan edullisemmalla rakenteella.

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

VALOEN STRATEGIA

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

1. Aurinkosähkömoduulit ja -järjestelmät

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

Yhtiön Mikkelin tehtaan 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.

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, pintajohdotettuja 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 takakontaktitekologiaan 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 – 8 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 valmistuspartnereiden kanssa yhteistyösopimuksista, joissa alalle pyrkivät uudet valmistajat sitoutuisivat sekä tuotantotekologiaan 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 kennoteknologiat.

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

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

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

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

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

Valoe on jo aiemmin ilmoittanut uskovansa tulevaisuuden liiketoiminnan painopisteensä olevan kehittyvissä maissa. Yhtiön näkemys on vahvistunut vuoden 2015 aikana. Moni megatrendi, kuten esimerkiksi kansalliset ilmastosuojelutavoitteet, kehittyvien maiden halu parantaa teollista tuotantokykyään ja energiaomavaraisuuden lisääminen suosivat aurinkosähkömoduulien paikallista valmistusta. Tällä hetkellä valtaosa maailman aurinkosähkömoduulivalmistuksesta on keskittynyt Kiinaan. Moduulit 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 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 kuvatuissa ympäristöissä paikallinen tuottaja voi huomattavasti paremmin hallita logistiikkakustannuksensa sekä hyödyntää paikallista valmistusta suosivaa lainsäädäntöä. Useat Valoen neuvottelukumppanit ovatkin huomanneet paikallisen valmistuskustannuksen alittavan Kiinasta tuotujen moduulien hinnan. Paikallisessa tuotannossa myös mahdollisuudet valvoa moduulien laatua paranevat. Valoen käsityksen mukaan taustavirtajohdemoduuleille tyypillinen tasalaatuisuus parantaa lähes aina moduulin keskimääräistä sähköntuottokykyä.

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

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

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

PITKÄN AIKAVÄLIN TAVOITTEET TOIMITUSJOHTAJALLE

Perustuen Valoen tähän mennessä puhtaan energian liiketoiminnasta hankkimaan kokemukseen, yhtiön tietoon alan teknologian kehityksestä ja yhtiön omaan arvioon markkinakehityksestä, Valoen hallitus on 12.11.2014 asettanut toimitusjohtajalle pitkän aikavälin tavoitteet, jotka on julkaistu yhtiön vuoden 2014 kolmatta vuosineljännestä koskevassa osavuosikatsauksessa. Toimitusjohtajan pitkän aikavälin tavoitteisiin ja yhtiön liiketoimintamallin toteutumiseen sisältyy erittäin merkittäviä riskejä, eivätkä toimitusjohtajan tavoitteet ole yhtiön markkinaohjeistus. Toimitusjohtajan pitkän aikavälin tavoitteet ja niiden saavuttaminen ovat täysin riippuvaisia yhtiön lyhyen aikavälin rahoituksen riittävydestä ja pitkän aikavälin rahoitusratkaisun onnistumisesta. Sekä lyhyen että pitkän aikavälin rahoitusta koskevat neuvottelut ovat kesken.

RAHOITUS

Liiketoiminnan rahavirta ennen investointeja oli tammi-kesäkuussa -0,4 miljoonaa euroa (-2,0 miljoonaa euroa). Myyntisaamiset olivat katsauskauden lopussa 0,4 miljoonaa euroa (1,1 miljoonaa euroa). Yhtiön nettorahoituskulut olivat 0,4 miljoonaa euroa (0,7 miljoonaa euroa).

Omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa -174,6 prosenttia (-26,0%) ja osakekohtainen oma pääoma oli -0,013 euroa (-0,005 euroa). Omavaraisuusaste pääomalainat mukaanlukien oli -116,6 prosenttia (-3,9 %). Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 0,2 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa) ja

käyttämättömien vientilimiittiluoton ja pankkitakauslimiitin määrä oli 0,0 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa).

Valoen rahoitustilanne on edelleen erittäin tiukka. Yhtiö on ryhtynyt toimiin sekä lyhyen että pitkän aikavälin rahoituksensa järjestämiseksi ja sen varmistamiseksi, että yhtiön puhtaan energian strategia saadaan toteutettua suunnitellusti. Valoella on käynnissä neuvotteluita sekä kotimaisten että kansainvälisten sijoittajien kanssa rahoitusratkaisujen löytämiseksi. Neuvottelut ovat kesken. Lyhyen aikavälin välirahoitus on tarkoitus turvata 29.5.2015 liikkeelle lasketulla vaihtovelkakirjalainalla ja pitkän aikavälin rahoitus on tarkoitus järjestää osakeannilla kotimaisille- ja kansainvälisille sijoittajille.

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.

Sekä rahoitusta että tuotantoteknologiatoimituksia koskevat neuvottelut ovat edistyneet. Tästä huolimatta Valoen rahoitustilanne jatkuu edelleen erittäin tiukkana. Yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Valoen johdon tämän hetkisen käsityksen mukaan yhtiö tarvitsee edelleen välirahoitusta siihen asti kunnes pitkän aikavälin rahoitusratkaisu suunnitellulla osakeannilla on varmistunut ja yhtiön liiketoiminnan kassavirta on kääntynyt positiiviseksi. 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 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 SCI Invest Oy:n noin 0,746 miljoonan euron vaihtovelkakirjalainan ja Savcor Invest B.V:n 1,0 miljoonan euron lainan jatkamisesta 30.9.2015 asti. Neuvottelut Vaihtovelkakirjalaina I/2013 lainaosuuksien haltijoiden kanssa, koskien lainaosuuksien vaihtamista Vaihtovelkakirjalaina I/2015 lainaosuuksiksi ovat kesken.

Valoen pääomarakenteen vahvistamiseksi yhtiö päätti toukokuun lopussa laskea liikkeelle enintään 5.000.000 euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan. Vaihtovelkakirjalainan lainaosuudet voidaan vaihtaa enintään 500.000.000 yhtiön uuteen osakkeeseen. Osakkeen merkintähinta on 0,01 euroa. Vaihtovelkakirjalaina tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen hallituksen erikseen hyväksymille tahoille. Vaihtovelkakirjalainaa voi merkitä myös Valoelta vaihtovelkakirjalainan merkintäaikana olevaa riidatonta vähintään 100.000 euron lainasaatavaa vastaan muuttamalla lainan pääoma- ja/tai korkosaatava vaihtovelkakirjalainan ehtojen mukaiseksi vaihtovelkakirjalainaksi.

Vaihtovelkakirjalainan vähimmäismerkintä ja yksi lainaosuus on 100.000 euroa. Laina-aika alkaa vaihtovelkakirjalainan maksamisesta yhtiölle ja päättyy 1.8.2018, jolloin vaihtovelkakirjalaina erääntyy lainaehtojen mukaisesti kokonaisuudessaan takaisinmaksettavaksi. Vaihtovelkakirjalainan pääomalle maksetaan vaihtovelkakirjalainan nostopäivästä lukien 8 prosentin vuotuinen korko. Korko lisätään lainapääomaan kerran vuodessa aina 30.7. Korko maksetaan osakkeilla laina-ajan päätyttyä. Velkakirjan haltijalla on oikeus osallistua yhtiön mahdollisesti tulevaisuudessa järjestämiin sellaisiin osakeantoihin, joissa osakeannin merkintäaika päättyy viimeistään 1.8.2018 mennessä, 20 prosenttia kyseisissä osakeanneissa tarjottujen osakkeiden merkintähintaa alemmalla merkintähinnalla.

Vaihtovelkakirjalainan merkintöjä oli katsauskauden loppuun mennessä tehty noin 1.100.000 eurolla, joista 800.000 euroa on katsauskauden loppuun mennessä maksettu ja käsitelty taseessa oman pääoman ehtoisena lainana. Yhtiö jatkoi heinäkuun lopussa vaihtovelkakirjalainan merkintäaikaa elokuun loppuun asti.

TUOTEKEHITYS

Konsernin tuotekehityskulut olivat tammi-kesäkuussa 0,6 miljoonaa euroa (0,8 miljoonaa euroa) eli 153,1 (18,1) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien liiketoimintojen tuotekehityskulut olivat tammi-kesäkuussa 0,6 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa) eli 177,8 (70,5) prosenttia liikevaihdosta.

INVESTOINNIT

Katsauskauden bruttoinvestoinnit jatkuviin liiketoimintoihin olivat tammi-kesäkuussa 0,2 miljoonaa euroa (0,2 miljoonaa euroa). Investoinnit kohdistuivat katsauskaudella pääosin ja vertailukaudella lähes kokonaan kehittämismenoihin.

HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli kesäkuun lopussa 22 (71) henkilöä, joista 21 henkilöä työskenteli Suomessa ja 1 henkilö USA:ssa. Katsauskaudella konsernin palkka- ja palkkiokulut olivat yhteensä 0,8 miljoonaa euroa (2,2 miljoonaa euroa).

OSAKKEET JA OMISTAJAT

Valoen osakepääoma katsauskauden päättyessä 30.6.2015 oli 80.000,00 euroa. Osakemäärä oli 862.472.136 osaketta. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä. Valoen hallussa ei ollut tilikauden päättyessä yhtiön omia osakkeita.

Yhtiöllä oli kesäkuun 2015 lopussa yhteensä 6 144 osakkeenomistajaa, ja osakkeista 20,4 prosenttia oli ulkomaalaisomistuksessa. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 30.6.2015 yhteensä 79,9 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä

Suurimmat omistajat 30.6.2015

	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	4 704 756	0,55
9 NORDEA PANKKI SUOMI OYJ	4 479 655	0,52
10 VUORENMAA TIMO ANTERO	3 959 860	0,46
MUUT	173 400 396	20,10
YHTEENSÄ	862 472 136	100,00

Hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja määräysvaltayhteisöineen omistivat 30.6.2015 yhteensä 377.195.785 osaketta, mikä oli noin 43,7 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä. Yhtiön toimitusjohtaja likka Savisalo määräysvaltayhteisöineen omisti kauden lopussa 374.697.026 yhtiön osaketta ja 15.852.856 vaihtovelkakirjalaina I/2012 liittyvää optio-oikeutta.

Valoen pääomarakenteen vahvistamiseksi yhtiö päätti toukokuun lopussa laskea liikkeelle enintään 5.000.000 euron suuruisen vaihtovelkakirjalainan. Vaihtovelkakirjalainan lainaosuudet voidaan vaihtaa enintään 500.000.000 yhtiön uuteen osakkeeseen. Osakkeen merkintähinta on 0,01 euroa.

Valoen osakkeen kurssi vaihteli tammi-kesäkuussa 0,007 euron ja 0,02 euron välillä. Keskikurssi oli 0,011 euroa ja päätöskurssi kesäkuun lopussa 0,015 euroa. Valoen osakkeen vaihto oli tammi-kesäkuussa 0,7 miljoonaa euroa ja 61,5 miljoonaa osaketta. Osakkeiden markkina-arvo kesäkuun lopussa oli 12,9 miljoonaa euroa.

Yhtiön johdolle ei myönnetty kauden aikana osakeoptioita. Yhtiöllä oli 30.6.2015 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 30.6.2015 vaihtovelkakirjalaina I/2013:een liittyviä optiota 30.000.000 kappaletta, joiden merkintäaika päättyi 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. Valtuutuksesta allokoitiin enintään 500.000.000 osaketta liikkeeseen laskettuun vaihtovelkakirjalainaan, jonka merkintäaika päättyy elokuun 2015 lopussa.

CENCORPIN YLIMÄÄRÄISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Cencorpin 29.4.2015 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa tehtiin seuraavat päätökset.

Yhtiöjärjestyksen kohta 1 päätettiin muuttaa kuulumaan seuraavasti: "1 § Yhtiön toiminimi ja kotipaikka: Yhtiön toiminimi on Valoe Oyj, ruotsiksi Valoe Abp ja englanniksi Valoe Corporation. Yhtiön kotipaikka on Mikkeli."

Yhtiön uusi toiminimi rekisteröitiin kaupparekisteriin 13.5.2015.

Yhtiöjärjestyksen kohta 2 päätettiin muuttaa kuulumaan seuraavasti: "2 § Yhtiön toimiala: Yhtiön toimialana on kehittää, myydä ja valmistaa puhtaan energian tuottamista palvelevia teollisia ratkaisuja. Yhtiö voi omistaa ja hallita kiinteää omaisuutta ja arvopapereita."

Yhtiöjärjestyksen kohta 4 päätettiin muuttaa 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 äänten enemmistöllä. Äänten mennessä tasan ratkaisee puheenjohtajan ääni."

Päätettiin, että yhtiöjärjestyksen nykyinen 13 §, koskien tilikautta siirretään yhtiöjärjestyksen kohdaksi 12 ja nykyinen 12 §, jonka kohdalla lukee poistettu jätetään yhtiöjärjestyksestä pois kokonaan. Yhtiöjärjestyksessä on siten jatkossa 12 kohtaa.

Päätettiin, että yhtiökokous aiemmat valtuudet peruuttaen valtuuttaa 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 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 merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa edellyttäen, että siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus on voimassa 30.6.2017 asti.

VALOEN VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET JA HALLITUKSEN JÄRJESTÄYTYMINEN

Valoen varsinainen yhtiökokous pidettiin 28.5.2015 Mikkeliissä. Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2014 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden yhtiön hallituksessa tilikauden 2014 aikana toimineille henkilöille ja toimitusjohtajalle. Hallituksen ehdotuksen mukaisesti päätettiin, että tilikaudelta 1.1.-31.12.2014 ei jaeta osinkoa. Niin ikään päätettiin, että 31.12.2014 päättyneen tilikauden tappio kirjataan kertyneet voittovaratilille.

Hallituksen jäsenmääräksi päätettiin 3 jäsentä. Uutena jäsenenä hallitukseen valittu Ville Parpola (s. 1972) on koulutukseltaan oikeustieteen maisteri ja toimi Savcor yhtiöiden lakiasiaintohtajana 31.7.2015 asti. Parpolalla on pitkä kokemus Valoe Oyj:stä. Hän on toiminut lakiasiaintohtajana Valoen edeltäjissä PMJ automec Oyj:ssä ja Cencorp Oyj:ssä vuosina 1999 - 2010. Parpola toimii hallituksen puheenjohtajana Tonfisk Design Oy:ssä, Oy Marville Ab:ssa, Idem Finland Oy:ssä ja Lumonator Oy:ssä. Parpola omistaa 2.498.759 Valoen osaketta. Teollisuusneuvos Hannu Savisalo ja toimitusjohtaja Iikka 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. Hallituksen jäsenten matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaan.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin KPMG Oy Ab päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Petri Kettunen.

Yhtiökokous päätti alentaa yhtiön 3 425 059,10 euron osakepääomaa 3 345 059,10 eurolla tappioiden kattamiseksi. Yhtiön 31.12.2014 ja sitä ennen päättyneiden tilikausien aikana kertyneet tappiot katettaisiin osittain alentamalla yhtiön osakepääomaa 3 345 059,10 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 on 80 000,00 euroa. Alentamiset kohdistetaan tappioihin niiden syntyjärjestyksessä vanhimmista tappioista alkaen.

Osakepääoman alentaminen rekisteröitiin kaupparekisteriin 18.6.2015.

Kokouksen lopuksi hallitus selvitti yhtiökokoukselle yhtiön taloudellista tilannetta yhtiökokouksutsun kohdan 17 mukaisesti. Yhtiökokous keskusteli toimenpiteistä yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi varsinaisen yhtiökokouksen ja 29.4.2015 pidetyn ylimääräisen yhtiökokouksen päätösten pohjalta.

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 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.

Sekä rahoitusta että tuotantoteknologiatoimituksia koskevat neuvottelut ovat edistyneet. Tästä huolimatta Valoen rahoitustilanne jatkuu edelleen erittäin tiukkana. Yhtiön kahdentoista kuukauden rahoituksen riittävyteen liittyy erittäin merkittäviä riskejä. Valoen johdon tämän hetkisen käsityksen mukaan yhtiö tarvitsee edelleen välirahoitusta siihen asti kunnes pitkän aikavälin rahoitusratkaisu suunnitellulla osakeannilla on varmistunut ja yhtiön liiketoiminnan kassavirta on kääntynyt positiiviseksi. 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. 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.

Vuoden 2014 tilintarkastuskertomuksessa yhtiön tilintarkastaja kiinnitti ns. tietyn seikan painottamista koskevalla lisätiedolla huomiota yhtiön rahoitusriskien hallintaan seuraavasti:

”Lausuntoamme mukauttamatta haluamme kiinnittää huomiota tilinpäätöksen laatomperustaan 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 olettamiseen. Omaisuuseriä saatetaan joutua alaskirjaamaan, mikäli ennusteet eivät toteudu.”

Ensimmäisen valmistuspartnerisopimuksen projektirahoituksen toteutumiseen sekä vaihtovelkakirjalainan ja osakeannin onnistumisiin liittyy riskejä. Ei ole varmuutta, onnistuuko yhtiö keräämään vaihtovelkakirjalainalla enintään viisi miljoonaa euroa pääomarakenteensa vahvistamiseksi tai osakeannilla pääomaa puhtaan energian liiketoimintasuunnitelmansa toteuttamiseksi ja pitkän aikavälin rahoitusratkaisunsa varmistamiseksi. Edelleen ei ole varmaa, että paikallinen projektirahoitus ensimmäisen allekirjoitetun valmistuspartnerisopimuksen mukaisen moduulitehtaan rakentamiseksi saadaan neuvotelluksi. Mikäli paikallista projektirahoitusta ei saada, niin kyseessä oleva valmistuspartnerisopimus ja siihen liittyvä mahdollinen tilaus eivät toteudu.

Valoen oma pääoma laski alle puoleen osakepääomasta per 31.12.2014. Emoyhtiön omat pääomat eivät riitä pitkään ilman oman pääoman ehtoista lisärahoitusta tai merkittäviä hyväkattaisia kauppvoja. Yhtiö on kuitenkin aloittanut toimenpiteet oman pääoman ehtoisen rahoituksen saamiseksi laskemalla liikkeelle vaihtovelkakirjalainan ja aloittamalla osakeannin valmistelut Vaihtovelkakirjalainan ja osakeannin onnistumisiin liittyy riskejä.

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

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

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

Toimitusjohtajalle asetettuihin pitkän aikavälin tavoitteisiin liittyy erittäin merkittäviä riskejä, eikä pitkän aikavälin tavoite ole yhtiön markkinaohjeistus. Vaikka tavoitteet perustuvat markkinatuntemukseen ja teknisiin selvityksiin, riskit ovat erittäin merkittävät, eikä ole varmuutta saavuttaako toimitusjohtaja hänelle asetetut tavoitteet kokonaan tai osittain arvioidussa uudessakaan aikataulussa. Riskit toimitusjohtajan tavoitteiden saavuttamisesta esitettyssä aikataulussa 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 oman pääoman riittävyyteen sisältyy riskejä. Yhtiön jatkuvien toimintojen liiketoiminnan muihin tuottoihin on kirjattu vuoden 2015 ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,7 miljoonan euron vaade Savcor Group Ltd:lle liittyen Pekingin tehtaan verotukseen Kiinassa. Tämän vaateen menestymisellä on keskeinen merkitys emoyhtiön oman pääoman riittävyyttä arvioitaessa.

Valoen ja FTTK:n välisen liiketoimintakaupan jälkimmäisen osion (30%) voimaantuloon liittyy riskejä. Jälkimmäisen osion osalta kaupan piti tulla voimaan 1.3.2015 mennessä, mutta kaupan voimaantulo on lykkääntynyt. Syynä lykkääntymiseen on yhden kesken olevan elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoimintaan liittyvän asiakasprojektin kustannusten jako Valoen ja FTTK:n välillä. Asian ratkaisemiseksi on aloitettu välimiesmenettely 24.6.2015.

Valoeen liittyvistä riskeistä on kerrottu myös vuoden 2014 vuosikatsauksessa.

Mikkelissä, 5.8.2015

Valoe Oyj

HALLITUS

Lisätietoja:

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

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	4-6/2015	4-6/2014	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	234	84	360	650	841
Myytyjen suoritteiden hankintameno	-270	-3 797	-434	-4 844	-8 398
Bruttokate	-36	-3 714	-74	-4 194	-7 557
Liiketoiminnan muut tuotot	120	-1	871	9	23
Tuotekehityskulut	-309	-284	-640	-459	-1 109
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-179	-196	-340	-411	-840
Hallinnon kulut	-318	-266	-557	-611	-1 146
Liiketoiminnan muut kulut	-1	-55	-3	-67	-256
Liikevoitto	-723	-4 516	-743	-5 733	-10 885
Rahoitustuotot	-10	97	111	193	903
Rahoituskulut	-250	-427	-525	-931	-1 707
Tulos ennen veroja jatkuvista toiminnoista	-983	-4 846	-1 157	-6 471	-11 689
Tuloverot	0	0	1	0	-4
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	-983	-4 846	-1 157	-6 471	-11 693
Lopetetut toiminnot					
Tulos verojen jälkeen lopetetuista toiminnoista	-142	-38	-123	-550	-712
Kauden tulos	-1 125	-4 884	-1 279	-7 021	-12 405
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyrityksen omistajille	-1 125	-4 884	-1 279	-7 021	-12 405
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,001	-0,006	-0,001	-0,009	-0,015
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,001	-0,006	-0,001	-0,009	-0,015
Jatkuvista toiminnoista:					
Tulos/osake (laimennettu), eur	-0,001	-0,006	-0,001	-0,008	-0,014
Tulos/osake (laimentamaton), eur	-0,001	-0,006	-0,001	-0,008	-0,014
Kauden tulos	-1 125	-4 884	-1 279	-7 021	-12 405
Muut laajan tuloksen erät					
Muuntoerot	129	-24	-334	-122	-1 114
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	129	-24	-334	-122	-1 114
Kauden laaja tulos yhteensä	-996	-4 908	-1 614	-7 143	-13 519
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoryrityksen omistajille	-996	-4 908	-1 614	-7 143	-13 519

Konsernitase, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	55	2 653	44
Liikearvo	441	2 538	441
Muut aineettomat hyödykkeet	3 796	4 852	4 092
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9	9
Laskennalliset verosaamiset	0	6	0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	4 301	10 058	4 586
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	106	1 565	67
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	1 751	1 777	2 013
Rahavarat	222	193	161
Muut rahavarat	0	0	0
Lyhytaikaiset varat yhteensä	2 080	3 535	2 240
Myytäväenä olevat omaisuuserät	73		733
Varat yhteensä	6 454	13 593	7 560
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	80	3 425	3 425
Muut rahastot	806	49 466	49 460
Muuntoerot	-616	711	-281
Kertyneet voittovarot	-11 494	-57 116	-62 500
	-11 225	-3 514	-9 897
Määräysvallattomien omistajien osuus	9	0	8
Oma pääoma yhteensä	-11 216	-3 514	-9 888
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	2 243	1 528	1 571
Laskennalliset verovelat	-1	5	0
Pitkäaikaiset velat yhteensä	2 242	1 532	1 571
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	7 072	7 319	7 357
Ostovelat ja muut velat	7 618	8 146	6 693
Lyhytaikaiset varaukset	0	110	0
Lyhytaikaiset velat yhteensä	14 690	15 575	14 050
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	738	0	1 828
Velat yhteensä	17 670	17 107	17 449
Oma pääoma ja velat yhteensä	6 454	13 593	7 560

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR		1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Liiketoiminnan rahavirta				
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja jatkuvista toiminnoista		-1 157	-6 471	-11 689
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja lopetetuista toiminnoista		-123	-548	-712
Tuloslaskelman voitto/tappio ennen veroja		-1 280	-7 018	-12 401
Oikaistaan ei-rahamääräiset, selkeät erät tuloslaskelmasta				
Poistot ja arvonalentumiset	+	443	4 279	7 844
Myyntivoitot/-tappiot pysyvistä vastaavista	+/-	0	0	-298
Realisoitumattomat kurssivoitot (-) ja -tappiot (+)	+/-	-118	-40	-256
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	+/-	-746	109	87
Rahoitustuotot ja -kulut	+	533	777	1 060
Yhteensä rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		-1 168	-1 893	-3 964
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) / vähennys (+)		-11	13	179
Myynti- ja muiden saamisten lisäys (-) / vähennys (+)		1 610	854	289
Osto- ja muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)		-623	-611	-516
Varausten muutos		-58	-39	-5
Käyttöpääoman muutos		918	217	-53
Rahoituserien ja verojen oikaisu maksuperusteiseksi				
Maksetut korot	-	84	157	308
Saadut korot	+	1	0	3
Muut rahoituserät	-	29	142	-304
Maksetut verot	-	0	10	17
Rahoituserät ja verot		-112	-309	-17
LIIKETOIMINNAN NETTORAHAVIRTA		-362	-1 985	-4 034
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-	203	568	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		-66	-568	1 890
Rahoituksen rahavirta				
Osakeannista saadut maksut	+	0	2 352	2 400
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+	121	256	256
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	8	7	7
Lyhytaikaisten lainojen nostot	+	822	3 169	3 737
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	454	3 159	3 878
RAHOITUKSEN NETTORAHAVIRTA		481	2 611	2 509
RAHAVAROJEN LISÄYS (+) TAI VÄHENNYS (-)		53	58	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
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman komponentti				286		286		286
Osakepääoman alentaminen	-3 345	-4 908		-44 032	52 285	0		0
Muuntoero, laaja tulos			-334			-334	1	-334
Kauden voitto/tappio					-1 279	-1 279	0	-1 279
31.6.2015	80	0	-616	806	-11 494	-11 225	9	-11 216

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
Suunnattu osakeanti				204		204		204
Osakeanti				4 882		4 882		4 882
Osakeannin kulut				-188		-188		-188
Muuntoero, laaja tulos			-122			-122		-122
Kauden voitto/tappio					-7 021	-7 021		-7 021
31.6.2014	3 425	4 908	711	44 558	-57 116	-3 514	0	-3 514

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. Vuonna 2015 lopetetut toiminnot sisältävät Valoe Oyj:lle FTTK-kaupassa jääneiden muutaman automaatioliiketoiminnan projektin loppuun saattamisen.

1 000 EUR	4-6/2015	4-6/2014	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Liikevaihto					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	234	84	360	650	841
Lopetetut toiminnot	-74	2 127	58	3 997	5 665
Yhteensä	160	2 211	418	4 647	6 506
Liikevoitto					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-723	-4 516	-743	-5 733	-10 885
Lopetetut toiminnot	-142	-35	-123	-547	-712
Yhteensä	-865	-4 552	-865	-6 281	-11 597
Käyttökate					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	-504	-885	-300	-1 686	-3 342
Lopetetut toiminnot	-142	61	-123	-315	-411
Yhteensä	-646	-825	-422	-2 002	-3 753
Poistot					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	219	432	443	847	1 318
Lopetetut toiminnot	0	95	0	231	301
Yhteensä	219	527	443	1 079	1 619
Arvonalentumiset					
Puhtaan energian sovellukset (jatkuvat toiminnot)	0	3 200	0	3 200	6 225
Lopetetut toiminnot	0	0	0	0	0
Yhteensä	0	3 200	0	3 200	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	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Liikevaihto	58	3 997	5 665
Kulut	-181	-4 612	-6 824
Liiketoiminnan muut tuotot	0	69	171
Liiketulos lopetuista liiketoiminnoista	-123	-547	-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	73	-	705
Rahavarat	0	-	0
Myytävänä olevat omaisuuserät	73	n/a	733
Velat			
Ostovelat ja muut velat	651	-	1 683
Varaukset	86	-	145
Myytävänä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	738	n/a	1 828
Myytävänä olevat nettovarot	-665	n/a	-1 094

Kumulatiivinen muuntoero

Elektroniikkateollisuuden automaatioliiketoiminnan nettorahavirta:

1 000 EUR	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Liiketoiminnan rahavirta	-364	n/a	-1 858
Investointien rahavirta (sisältää myyntituoton lopetuista toiminnoista 2014)	102	n/a	2 701
Tulos/osake (laimentamaton) lopetuista liiketoiminnoista	-0,0001	-0,001	-0,001
Tulos/osake (laimennettu) lopetuista liiketoiminnoista	-0,0001	-0,001	-0,001

Konsernin tunnusluvut

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	4-6/2015	4-6/2014	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	234	84	360	650	841
Liiketulos	-723	-4 516	-743	-5 733	-10 885
% liikevaihdosta	-308,9	-5 406,6	-206,4	-881,5	-1 294,2
Käyttökate	-504	-885	-300	-1 686	-3 342
% liikevaihdosta	-215,4	-1 059,1	-83,2	-259,2	-397,4
Tulos ennen veroja	-983	-4 846	-1 157	-6 471	-11 689
% liikevaihdosta	-420,1	-5 801,7	-321,6	-994,9	-1 389,8
Taseen loppusumma	6 454	13 593	6 454	13 593	7 560
Omavaraisuusaste %	-174,6	-26,0	-174,6	-26,0	-130,8
Nettovelkaantumisaste %	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Bruttoinvestoinnit (jatkuvat toiminnot)	151	53	192	152	377
% liikevaihdosta	64,5	63,0	53,3	23,4	44,9
Tutkimus- ja kehitysmenot (jatkuvat toiminnot)	309	284	640	459	1 109
% liikevaihdosta	132,3	340,4	177,8	70,5	131,8
Tilaukanta	87	2 148	87	2 148	314
Henkilöstö, keskimäärin	23	71	24	108	74
Henkilöstö, kauden lopussa	22	71	22	71	26
Koroton vieras pääoma	8 269	8 146	8 269	8 146	8 376
Korollinen vieras pääoma	9 315	8 846	9 315	8 846	8 928
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake (laimennettu)	-0,001	-0,006	-0,001	-0,009	-0,015
Tulos/osake (laimentamaton)	-0,001	-0,006	-0,001	-0,009	-0,015
Tulos/osake (laimennettu) - jatkuvat toiminnot	-0,001	-0,006	-0,001	-0,008	-0,014
Tulos/osake (laimentamaton) - jatkuvat toiminnot	-0,001	-0,006	-0,001	-0,008	-0,014
Oma pääoma/osake	-0,013	-0,004	-0,013	-0,004	-0,011
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-11,50	-3,51	-10,11	-2,35	-0,61
Ylin kurssi	0,020	0,03	0,020	0,04	0,04
Alin kurssi	0,008	0,01	0,007	0,01	0,01
Keskikurssi	0,013	0,02	0,011	0,02	0,02
Osakkeen kurssi kauden lopussa	0,015	0,02	0,015	0,02	0,01
Osakkeen markkina-arvo, kauden lopussa, MEUR	12,9	18,8	12,9	18,8	7,8

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

Lähipiiritapahtumat

(tilintarkastamaton)

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

Lähipiirin kanssa toteutuivat seuraavat liiketapahtumat:

1 000 EUR	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Jatkuvat toiminnot			
Tavaroiden ja palvelujen myynnit			
Savcor -yhtiöt	43	26	67
Cencorp Automation Oy	0	0	19
Savcor Face Ltd	36	0	20
Muut	0	0	0
Yhteensä	79	26	106
Tavaroiden ja palveluiden ostot			
Savcor -yhtiöt	110	98	196
Savcor Face Ltd	16	17	36
SCI-Finance Oy	46	0	14
Muut	1	0	0
Yhteensä	174	115	246
Korkotuotot			
Savcor -yhtiöt	1	0	3
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Savcor -yhtiöt	73	103	213
SCI Invest Oy	30	30	60
Muut	6	0	0
Yhteensä	109	133	273
Lopetetut toiminnot			
Tavaroiden ja palvelujen myynnit			
Cencorp Automation Oy	0	0	87
Tavaroiden ja palveluiden ostot			
Savcor -yhtiöt	0	128	194
Savcor Face Ltd	0	30	46
Cencorp Automation Oy	0	0	395
SCI-Finance Oy	0	0	30
Muut	0	0	0
Yhteensä	0	158	665
Pitkäaikaiset vaihdettava pääomallina lähipiiriltä	187	0	0
Korkovelat lähipiirille	322	290	416
Lyhytaikaiset muut velat lähipiirille	1 375	1 519	1 769
Lyhytaikainen vaihdettava pääomallina lähipiiriltä	1 110	1 085	1 159
Ostovelat ja muut korottomat velat lähipiirille	545	789	1 363

Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset lähipiiriltä	63	103	371
------------------------------------------------------------	----	-----	-----

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

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

1 000 EUR	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Palkat ja palkkiot			
Johdon ja hallituksen palkat ja palkkiot	273	537	867

Käyvät arvot

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	Kirjanpito arvo 30.6.2015	Käypä arvo 30.6.2015
Rahoitusvarat		
Myytavissä olevat sijoitukset	9	9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 824	1 824
Rahavarat	222	222

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

Rahoitusvelat		
Tuotekehityslaina, pitkäaikainen	1 727	1 727
Muut lainat pitkäaikaiset	516	0
Lainat rahoituslaitoksilta, lyhytaikaiset	1 822	1 822
Muut lainat lyhytaikaiset	5 250	5 250
Ostovelat ja muut korottomat velat	6 213	6 213

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 6,5 miljoonaa euroa, josta Pekingin erääntyneet velat olivat noin 3,5 miljoonaa euroa. Pekingin erääntyneiden velkojen lisäys 0,3 miljoonaa euroa H1:n aikana johtuu lähes kokonaan valuuttakurssimuutoksesta. Lisäksi on erääntynyt korollinen laina 0,5 miljoonaa euroa Savcor Group Limitedille/The Savcor Creditors' Trust:ille sekä 0,9 miljoonan euron vientilimiitti Danske Bankille.

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutos

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Sisältää aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet, konserniliikearvon ja muut aineettomat hyödykkeet			
Kirjanpitoarvo kauden alussa	4 577	13 654	13 654
Poistot ja arvonalentumiset	-443	-3 650	-6 905
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	192	276	659
Vähennykset	-34	0	-142
Vähennykset lopetetut toiminnot	0	-129	-2 955
Muuntoerot	0	-108	265
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	4 292	10 043	4 577

Vaihto-omaisuus

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	4-6/2015	4-6/2014	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Tulokseen kirjatut vaihto-omaisuuden arvonalentumiset ja niiden peruutukset					
Jatkuvat toiminnot:					
Arvonalentumiset	0	629	0	629	939
Arvonalentumisten peruutukset	0	0	0	0	0
Lopetetut toiminnot:					
Arvonalentumiset	0	0	0	0	0
Arvonalentumisten peruutukset	0	0	0	0	0

Vastuusitoumukset

(tilintarkastamaton)

1 000 EUR	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Rahalaitoslainat	950	1 186	948
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
Käytetty factoringluotto ja vientilimiitti	872	1 463	1 307
Myyntisaamiset vakuutena	41	479	91
Talletukset vakuutena	14	0	0
Annetut yrityskiinnitykset	12 691	12 691	12 691
Muista lyhytaikaisista veloista annetut vakuudet			
Talletukset	518	0	477
Leasingvastuut jatkuvat toiminnot			
Seuraavana vuonna erääntyvät	0	4	0
Myöhemmin erääntyvät	0	0	0
Leasingvastuut lopetetut toiminnot			
Seuraavana vuonna erääntyvät	0	1	0
Myöhemmin erääntyvät	0	0	0
Vuokravastuut jatkuvat toiminnot			
Seuraavana vuonna erääntyvät	83	770	58
Myöhemmin erääntyvät	0	734	0
Vuokravastuut lopetetut toiminnot			
Seuraavana vuonna erääntyvät	0	114	0
Myöhemmin erääntyvät	0	73	0