

# Vuosikertomus

2003 - 2004



**VAAHTO GROUP**  
1874

# Vuosikertomus 2003 - 2004

## Sisältö

Tilikausi lyhyesti _____	2
Tietoja osakkeenomistajille _____	2
Vahto Group _____	3
Toimitusjohtajan katsaus _____	4
Pulp & Paper Machinery _____	6
Process Machinery _____	8
Hallituksen toimintakertomus _____	10
Tuloslaskelma _____	12
Tase _____	13
Rahoituslaskelma _____	14
Tilinpäätöksen liitetiedot _____	15
Osakkeet ja osakkeenomistajat _____	24
Konsernin tunnusluvut _____	26
Tunnuslukujen laskentakaavat _____	28
Hallituksen ehdotus _____	29
Tilintarkastuskertomus _____	29
Hallinto _____	30
Hallintoperiaatteet _____	31
Yhteystiedot _____	31

## Tilikausi lyhyesti

- Liikevaihto oli 61,7 MEUR (71,3 MEUR). Jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 1,8 %.
- Liiketulos parani merkittävästi. Liikevoitto 2,8 MEUR (-1,3 MEUR) oli konsernin historian kolmanneksi paras.
- Osakekohtainen tulos oli 0,61 (-0,57) euroa/osake. Hallitus ehdottaa jaettavaksi osinkoa 0,12 euroa osaketta kohden.
- Omavaraisuusaste parani selvästi ja nousi 33,2 %:iin (25,0 %).
- Panostukset uuteen teknologiaan tuottivat tulosta. Uudet tuotteet menestyivät markkinoilla. Molempien liiketoimintaryhmien markkina-asema vahvistui.

Avainlukuja M€	2003/2004 12 kk	2002/2003 12 kk	Muutos %
Liikevaihto	61,7	71,3	-13
Liikevoitto	2,8	-1,3	322
Sijoitetun pääoman tuotto ROI%	10,8	-4,2	357
Omavaraisuusaste%	33,2	25,0	32
Investoinnit	1,2	2,9	-58
Henkilöstö keskimäärin	464	570	-18

## Tietoja osakkeenomistajille

### Yhtiökokous

Vahto Group Plc Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 14.12.2004 alkaen klo 13.00 Lahden Sibeliustalossa, kongressitila 5 Ankkurikatu 7, Lahti.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään 3.12.2004 merkitty osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon. Myös osakkeenomistajalla, jonka osakkeita ei ole siirretty arvo-osuusjärjestelmään, on oikeus osallistua yhtiökokoukseen edellyttäen, että osakkeenomistaja oli rekisteröity yhtiön osakerekisteriin ennen 31.3.1995. Tässä tapauksessa osakkeenomistajan on esitettävä yhtiökokouksessa osakekirjansa tai muu selvitys siitä, että osakkeiden omistusosuutta ei ole siirretty arvo-osuustilille.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen on ilmoittauduttava 9.12.2004 klo 16.00 mennessä joko kirjallisesti osoitteella Vahto Group Plc Oyj, Yhtiökokous, PL 5, 15141 Lahti tai puhelimitse numeroon 020 1880 355 Taina Kajander. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan ilmoittautumisen yhteydessä.

### Osingonmaksu

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.9.2003 – 31.8.2004 jaetaan osinkona 0,12 euroa osakkeelta. Mikäli yhtiökokous hyväksyy hallituksen ehdotuksen osingonjaosta, osinko maksetaan osakkaalle, joka täsmäytyspäivänä 17.12.2004 on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään omistajaluetteloon. Hallituksen ehdottama osingonmaksupäivä on 27.12.2004.

### Taloudellinen informaatio

Vahto Group Plc Oyj julkaisee tilikaudella 2004-2005 yhden osavuositarkastuksen ajalta 1.9.2004-28.2.2005. Osavuositarkastus julkistetaan 14.4.2005.

Osavuositarkastus ilmestyy suomeksi ja englanniksi.

Vuosikertomuksia ja osavuositarkastuksia voi tilata osoitteesta Vahto Group Plc Oyj, PL 5, 15141 Lahti, puh 020 1880 511, fax 020 1880 301, sähköposti taina.kajander@vaahtogroup.fi.

Vuosikertomus, osavuositarkastukset, pörssitiedotteet ja muuta tietoa Vahto Group Plc Oyj:stä on saatavilla osoitteesta [www.vaahtogroup.fi](http://www.vaahtogroup.fi).

## Konserni

### Vahto Group -konserni

Vahto Group on vuonna 1874 perustettu korkean tason teknologia- ja asiantuntijayritys, joka palvelee maailmanlaajuisesti prosessiteollisuutta paperinvalmistusteknologian ja prosessilaitteiden aloilla.

Konserni parantaa asiakkaidensa liiketoiminnan ja tuotantoprosessien kilpailukykyä kehittämällä näiden ydinprosesseja toimittamalla innovatiivisilla, lisäarvoa luovilla järjestelmäratkaisulla, koneilla, laitteilla ja palveluilla. Viime vuosina panostukset tuotekehitykseen ovat laajentaneet konsernin tuotevalikoimaa ja tuottaneet useita uusia tuoteinnovaatioita ja patenteja.

Suunnittelun ja tuotannon laadun takaavat sertifioitu ISO 9001 -laatu järjestelmä, tytäryh-



#### Pulp & Paper Machinery

Paperiteknologiassa konsernin ydinosaisalueita ovat paperi- ja kartonkikoneiden modernisoinnit, telapinnoitus ja -huolto sekä muut paperikoneiden ylläpito-, huolto- ja varaosapalvelut.

tiöiden sertifioidut laatu järjestelmät sekä viranomaisten edellyttämät paineastialuvat ja standardit, jotka kattavat maailman päämarkkinat.

Vahto Groupilla on kaksi ydinliiketoimintaa: paperikoneri Pulp & Paper Machinery ja prosessilaiteryhmä Process Machinery. Muita liiketoimintoja ovat LVI-tuotteiden suunnittelu ja valmistus, tilauskonepajatoiminta ja sopimusvalmistus.

Konsernin emoyhtiön Vahto Group Plc Oyj:n osakkeet on noteerattu Helsingin Pörssin I-listalla vuodesta 1988 lähtien.



#### Process Machinery

Prosessilaitteissa konsernin ydinosaisalueita ovat korkean tason sekoitinteknologia, vaativat paineastiat ja spiraalilämmönvaihtimet.

### Missio

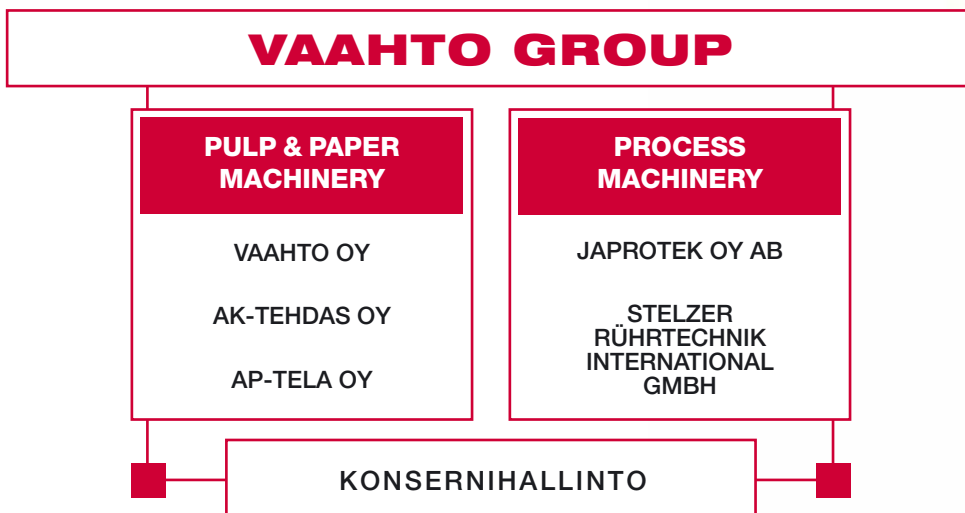
Vahto Group edistää paperi-, kartonki-, sellu- ja prosessiteollisuuden tuotantoprosesseja kehittämällä ja tuottamalla laitteistoja ja palveluja, jotka tehostavat asiakkaiden tuotantoa ja parantavat tuotteiden laatua ja kilpailukykyä.

### Visio

Vahto Groupin tavoitteena on olla maailmanlaajuisesti toimiva ja arvostettu korkean tason teknologia- ja asiantuntijayritys valitsemallaan paperinvalmistusteknologian ja prosessilaitteiden aloilla.

### Strategia

Vahto Groupin strategisena tavoitteena on tuottaa asiakkailleen lisäarvoa kehittämällä korkeatasoisia ja kokonaisvaltaisia teknologiaratkaisuja ja prosessipalveluja, jotka parantavat asiakkaiden ydinprosesseja, laatua ja kilpailukykyä.



## ■ Toimitusjohtajan katsaus

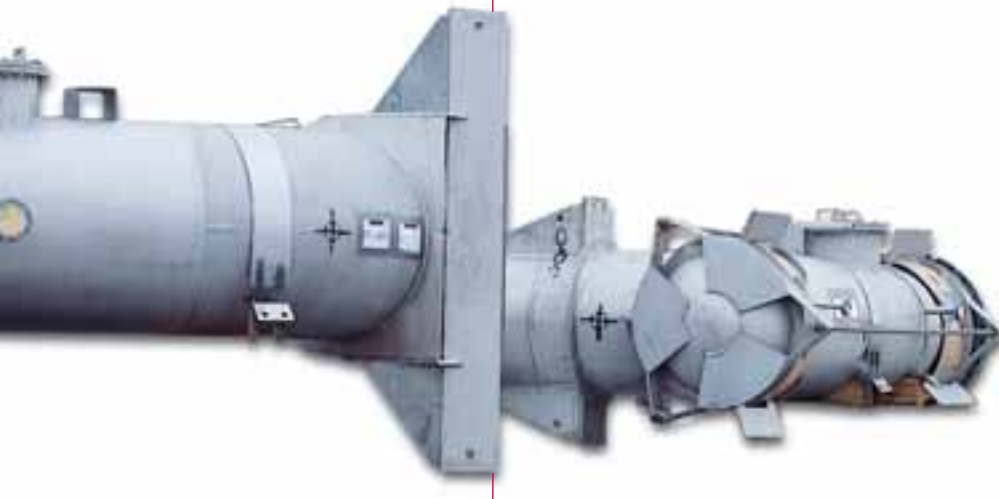


Päätyneen tilikauden aikana konsernin toimintaympäristö oli edelleen varsin haasteellinen. Globaali talouskasvu on jatkunut epävarmana ja varsin epäyhtenäisenä. Irakin tilanne ja öljyn hinnan nousu ovat luoneet talouskehitykseen suurta epävarmuutta.

Suomessa teollisuustuotanto kasvoi aluksi hitaasti ja investoinnit osin laskivat. Euroopan suurimmat taloudet ovat kärsineet työttömyyden kasvusta ja Kiinan talouden ylikuumenemisen hallintaan tähtäävät operaatiot ovat hillinneet investointien kasvua. USA:n talouden voimakasta kasvua on ylläpitänyt vakaa kotimainen kulutuskysyntä, mikä on osaltaan kasvattanut vaihtotaseen vajetta ja heikentänyt dollarin vaihtokurssia.

Vahto Group -konsernin liikevaihto oli päättyneellä tilikaudella 61,7 milj. euroa (71,3). Kun huomioidaan lopetetut Saksan toiminnot, oli vertailukelpoinen jatkuvien toimintojen liikevaihdon kasvu 1,8 %. Vuodesta 1984 lähtien konsernin liikevaihto on kasvanut keskimäärin yli 13 %:n vuosivauhdilla. Kannattavuus parani edellisestä tilikaudesta ja liikevoittoa kertyi 2,8 milj. euroa. Tuloskehitystä hidastivat tilikauden alun vaikeudet, mutta silti saavutettu liikevoitto on varsin tyydyttävä, konsernin historian kolmanneksi paras.

Tuloksesta rahoitettu kasvu on sitonut viime vuosina konsernin pääomia. Tulosparannuksen myötä konsernin ensimmäiset tavoitteet omavaraisuuden kehittämisessä saavutettiin omavaraisuuden noustessa yli 33 %:n tason.



Erityisen ilahduttavaa oli Pulp & Paper Machinery -ryhmän liiketoimintojen kehitys ja sen pitkään kehityksen kohteina olleiden tuotteiden viime tilikaudesta jatkunut globaali menestyminen. Saavutetut tulokset antavat luottamusta tulevaa kehitystä silmälläpitäen.

Process Machinery -ryhmässä spiraalilämmönvaihtimien myynnissä ylitettiin tavoitteet. Spiraaliliiketoiminta on kokonaisuudessaan kehittynyt hyvin. Ryhmän toiminnan tehokkuuden ja tuloskehityksen osalta jäi silti vielä merkittävästi parannettavaa.

**Pulp & Paper Machinery** -ryhmä on edennyt tavoitteiden mukaan. Aasiassa ja Kiinassa saavutettu markkina-asema on varsin hyvä. Toimistusten laajuus ja lukumäärä on selvästi kasvussa. Huoltotoimintojen ja telahuollon kehitys on jatkunut ennallaan. AK-Tehdas Oy:n laajennuksen viimeiset koneinvestoinnit tosin käynnistyvät vasta alkaneella tilikaudella.

Perusteellisuudessa kasvu on ollut voimakkainta Aasiassa ja erityisesti Kiinassa. Paperi- ja selluteollisuudessa koneiden käyntiasteet ovat parantuneet ja kysyntäkin osin voimistunut. Aasiassa paperin valmistuksen kapasiteetti kasvaa edelleen voimakkaasti, mutta USA:ssa paperiteollisuuden investoinnit ovat edelleen varsin alhaisella tasolla. Euroopassa tilanne on selvästi parempi kuin Pohjois-Amerikassa.

Paperiteollisuudessa vallinnut tilanne on suhteellisesti suosinut koneiden modernisointiprojekteja ja investointeja keskikokoisiin koneisiin sekä huoltotoimintoja eli niitä liiketoiminta-alueita, joihin konsernin yritykset ovat keskittyneet. Konsernin toimintamalli sopii hyvin Kiinan uskonemarkkinoiden kysynnän rakenteeseen. Euroopassa modernisointiprojekteja suosiva trendi on samoin konsernin kannalta edullinen.

Pulp & Paper Machinery -ryhmä on strategisesti hyvässä kilpailuasemassa. Sen kehittynyt teknologiapohja, menestyneet toimitusprojektit, tieto-taito sekä joustava ja sopeutuva rakenne vahvistavat sen kilpailuasemaa.

**Process Machinery** -ryhmän myynti kärsi tilikauden alkupuolella tilausten siirtymisestä ja ryhmän tulos jäi tilikaudella tappiolliseksi. Tilikauden aikana ryhmän toimintaa keskitettiin ja samalla henkilöstöä vähennettiin kilpailukyvyyn parantamiseksi.

Spiraalilämmönvaihtimissa ja sekoittimissa ryhmän strateginen asema on maailman johtavien toimittajien joukossa. Edellisellä tilikaudella Saksasta Suomeen siirretty spiraalilämmönvaihtimien tuotanto ja koko liiketoiminta on käynnistynyt päättyneen tilikauden aikana varsin hyvin.

Jatkossa Process Machinery -ryhmän liiketoiminnassa keskitytään nykyisen tuotepohjan kilpailukyvyyn kehittämiseen. Ryhmän avaintuotteet muodostuvat vaativista reaktoreista, lämmönsiirtoteknologiaan liittyvistä spiraalilämmönvaihtimista ja sekoitusteknologiasta. Kireässä kilpailussa omien tuotteiden ja tuotteiden lisäarvon ja tieto-aidon merkitys korostuu entisestään. Konsernin saama ensimmäinen suomalainen laitetilaus uuteen rakennettavaan Olkiluodon ydinvoimalaan osoittaa yhtiön toimintakyvyn ja vaativien asiakkaiden luottamuksen konsernin yhtiöiden toimintaan.

Strategisesti konsernin yritysten toiminta on edennyt pitkän tähtäimen tavoitteiden mukaisesti. Liiketoiminnan kehittämisessä on keskitytty erityisesti yhtiöiden väliseen yhteistoimintaan ja projektien läpiviennin ja hankintojen sekä ohjauksen tehostamiseen.

Konsernin yhtiöissä on pyritty parantamaan kilpailukykyä voimakkailla kustannussäästöillä sekä rakenteita muuttamalla. Samalla on pyritty nostamaan omavaraisuusastetta. Näissä toiminna on onnistuttu pääosin operatiivisia toimenpiteitä tehostamalla. Alkaneella tilikaudella jatketaan aloitettua ohjelmaa ja pyritään edelleen parantamaan toiminnan kustannustehokkuutta sekä konsernin pääomarakennetta.

Konsernin tilauskanta oli tilikauden päättyessä 19,7 milj. euroa, josta pääosa suuntautuu vientimarkkinoille. Tilikauden päättymisen jälkeen

saadut kaupat huomioiden konsernin tilauskanta on varsin kohtuullinen, mutta osa toimituksista tapahtuu varsin pitkän toimitusjakson sisällä.

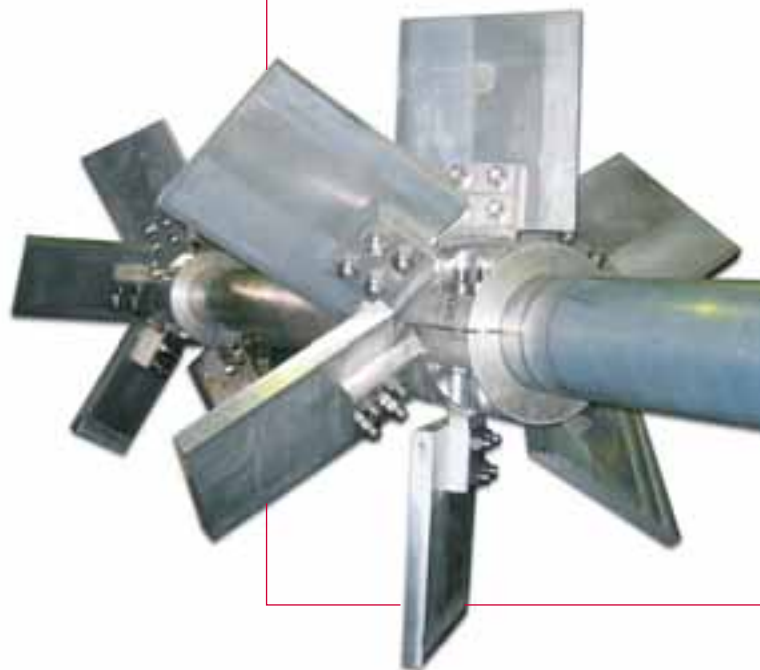
Alkaneen tilikauden kansainvälisen talouskehityksen arviointi on varsin vaikeaa. USA:ssa ja Kiinassa taloudet ovat kasvu-uralla, mutta Euroopan suurvaltioiden talouden ongelmien ratkaisu on hidasta ja EU:n jo tapahtunut itälääjentyminen johtaa resurssien jakautumiseen uudella tavalla. Energian hinnan kehittyminen on riippuvainen suurelta osin Lähi-idän tilanteesta.

Kaikkialla talouspolitiikan tavoitteena on kuitenkin kasvun ja kysynnän jatkumisen turvaaminen ehkä jopa pienellä inflaatoriskillä. Teollisuuden kapasiteetin käyttöasteiden nousu parantaa talouskasvun myötä orastavaa investointituotteiden kysyntää.

Nykyiset kansainvälisen talouden ennusteet ja liiketoimintojen kehitystoimet huomioiden koko tilikauden näkymät antavat syyn odottaa konsernin tulokunnan säilyvän, mikäli kansainvälinen talous kehittyy positiiviseen suuntaan ja investoinnit vauhdittuvat.

Esitän parhaat kiitokseni konsernin asiakkaille, henkilöstölle ja kaikille yhteistyökumppaneille luottamuksesta ja hyvästä yhteistyöstä kuluneen tilikauden aikana ja toivon yhteistyömme jatkuvan menestyksekkäänä myös tulevaisuudessa.

  
Antti Vaahto  
Toimitusjohtaja



## ■ Pulp & Paper Machinery



*Kiinaan Lee & Mannille toimitettu laimennussäädöllä varustettu perälaatikko.*

Pulp & Paper Machinery -ryhmä kehittää asiakkaidensa tuotantoprosesseja suunnittelemalla ja valmistamalla laitteistoja ja osia paperi-, kartonki- ja selluteollisuudelle. Ryhmän erikoisalaja ovat paperi-, kartonki- ja sellunkuivatuskoneiden modernisoinnit sekä telapinnoitus- ja muut huoltopalvelut. Näiden palveluiden ja tuotteiden tavoitteena on paperi- ja kartonkikoneiden tuotannon määrän lisääminen, tuotteiden laadun parantaminen, häiriötömän tuotannon varmistaminen ja asiakkaan kilpailukykyyn parantaminen. Ryhmä tarjoaa asiakkailleen kokonaispalvelua, johon sisältyvät suunnittelu ja kehitys, valmistus, asennus sekä käynnistys-, huolto- ja varaosapalvelut.

### Liiketoiminnan kehitys

Pulp & Paper Machinery -ryhmän markkinatilanne oli tyydyttävä. Kysyntä parani jonkin verran edellisestä kaudesta. Paperi- ja kartonkikoneiden sekä avainkomponenttien myynti sujui haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta hyvin. Toimitukset keskittyivät Pohjoismaihin, Keski-Eurooppaan sekä Kiinaan, jonka merkitys ryhmän markkina-alueena kasvoi edelleen.

Uudet tilaukset painottuivat teknologisesti edistyneisiin perälaatikoihin, formereihin, kenkäpuristimiin ja komponentteihin uusiin koneisiin sekä tärkeisiin uusintoihin. Telahuoltotoimintojen osuus säilyi edellisen vuoden tasolla.

Ryhmän liikevaihto kasvoi edellisestä tilikaudesta, kannattavuus parani ja ryhmä saavutti positiivisen tuloksen. Tilaukanta kasvoi voimakkaasti tilikauden alkupuolella, mutta kääntyi laskuun jälkimmäisellä puoliskolla. Kun otetaan huomioon osatulooutukseen siirtyminen, oli ryhmän tilikauden lopun tilaukanta kuitenkin edelleen hieman edellisen vuoden lopun tilannetta parempi.

### Teknisesti vaativia toimituksia

Pulp & Paper Machinery -ryhmän toimitukset olivat teknisesti vaativia ja vaihtelevia. Toimitusten laajuus vaihteli kokonaisen paperikoneen prosessisuunnittelusta koneen avainkomponenttien toimitukseen ja telojen huoltotoimintaan. Suhteellisesti eniten kasvoivat uusiin koneisiin tehdyt toimitukset. Suurin osa toimituksista suuntautui Euroopan ja Aasian markkinoille ja erityisesti Kiinaan, jossa ryhmä on saavuttanut merkittävän markkina-aseman.

Kiinaan Lee & Mannin uuteen, leveää aallotuskartonkia valmistavaan paperikoneeseen toimitettiin laimennussäädöllä varustettu perälaatikko, formeri, rullaimen hydraulikka, pulpperit ja sekoittimet. Koneen raaka-aineena on kierrätyskuitu. Shangdong Chenmingin uuteen paperikoneeseen Kiinaan toimitettiin suunnittelu, kolme perälaatikkoa, formeri, viira- ja kuivatusosan avainkomponentit, vaativimmat telat, hydraulikkaa sekä projekti- ja asennusvalvonta.

Euroopan toimituksista merkittävin oli korkealaatuista päällystettyä taivekartonkia kosmetiikka-, lääke- ja tupakkateollisuuden kotelopakkauksiin valmistavan englantilaisen Iggesund Paperboards Ltd:n Workingtonin tehtaan kartonkikoneen määränpään uusinta. Sen tavoitteena on parantaa kartongin laatua ja erityisesti kuituorientaatioprofiilia. Toimitukseen sisältyi viisi perälaatikkoa ja kolme formeria. Toimitus onnistui teknisesti hyvin. Asennusaika oli alle viisi vuorokautta eli ennätyskellisen lyhyt. Kone tuotti myytävää kartonkilaatua jo ensimmäisenä käynnistyspäivänä.

### Jatkuva tuotekehitys parantaa kilpailukykyä

Tutkimus- ja kehitystoiminta painottui paperi- ja kartonkikoneiden avainkomponenttien sekä telahuollon kilpailukykyyn parantamiseen. Intensiivisen tuotekehityksen tuloksena syntynyttä edistyneistä teknologiaa ja tietotaitoa kuvaa ryhmän vahva teknologia-asema ja tilikauden aikana saatujen uusien patenttien ja patenttihakemusten suuri määrä.

Tuotekehitys ja investoinnit telahuoltoon vaikuttivat merkittävästi myynnin kehitykseen. Määrätietoisien tuotekehityksen ansiosta ryhmän strateginen kilpailuasema on jatkuvasti parantunut. Teknologisesti edistyneet perälaatikot, formerit, kenkäpuristimet ja muut avainkomponentit ovat menestyneet kaupallisesti koti- ja vientimarkkinoilla.

## Investointeja tela- ja huoltopalveluihin

Tela- ja huoltopalvelujen kysyntä oli tyydyttävä ja liikevaihto säilyi entisellä tasolla. Kaudelle ajoittuneet telojen projektitoimitukset olivat pieniä ja kohdistuivat pääosin kotimaan markkinoille. Huollettujen ja pinnoitettujen telojen koko sen sijaan kasvoi uuden kapasiteetin käyttöönoton myötä.

Ryhmän huoltotoimintojen kehitystyötä jatkettiin aiemman investointiohjelman mukaisesti. Telojen valmistukseen, huoltoon ja pinnoitukseen erikoistuneen AK-Tehdas Oy:n telahuoltoyksikön laajennus ja koneinvestoinnit saatiin kauden aikana tuotantokäyttöön.

Investoinnin ansiosta asiakkaille voidaan tarjota telapalveluja käytännössä ilman kokorajoituksia ja parantaa telojen laatuominaisuuksia niin mittatarkkuuden kuin tasapainotuksen suhteen. Kauden tärkein investointi oli uutta teknologiaa edustava mittalaite, jolla telojen dynaaminen käyttäytyminen voidaan tutkia entistä tarkemmin.

Kasvaneen kapasiteetin ja uuden teknologian ansiosta tela- ja huoltopalvelujen kilpailukyky paranee. Paperiteollisuuden tela- ja huoltopalveluissa markkinanäkymät ovat hyvät. Uuden teknologian ansiosta kasvumahdollisuudet ovat parhaat vientimarkkinoilla, erityisesti Ruotsissa ja muualla Pohjois-Euroopassa sekä Venäjällä. Kotimaassa merkittävää kasvua ei ole lähivuosina odotettavissa.

## Markkinanäkymät parantuneet

Pulp & Paper Machinery -ryhmän asiakasteollisuuden markkinanäkymät ovat parantuneet. Paperi- ja selluteollisuuden käyttöasteet ovat nousseet ja tuotteiden kysyntä voimistunut. Paperin valmistuksen kapasiteetti ja investoinnit lisääntyvät edelleen Aasiassa ja erityisesti Kiinassa, jossa paperin kysyntä kasvaa muuta maailmaa nopeammin. Paperiteollisuuden investointien arvioidaan jatkuvan Keski-Euroopassa ja käynnistyvän Venäjällä. Pohjois-Amerikassa alan investoinnit ovat alhaisella tasolla.

Modernisointiprojektien ja paperiteollisuuden syklisyydestä vähemmän riippuvaisen tela- ja huoltopalvelujen kysynnän arvioidaan jatkuvan edelleen tyydyttävällä tasolla.

Ryhmän tavoitteena on vahvistaa edelleen asemaansa yhtenä alansa johtavista teknologiatoimittajista valitsemillaan tuote-, asiakas- ja markkina-alueilla. Paperiteollisuuden investoinnit ovat viime vuosina kohdistuneet modernisointiprojekteihin, keskikokoisiin koneisiin ja huoltopalveluihin eli alueisiin, joihin ryhmä on keskittynyt ja joissa sillä on vahva markkina-asema ja hyvä kilpailukyky.

Paperikoneuusinoissa ryhmä tarjoaa korkeatasoista ja kilpailukykyistä teknologiaa erityisesti pienten ja keskisuurten koneiden uusintoihin sekä komponentteja ja tela- ja huoltopalveluja myös suuriin ja nopeisiin koneisiin.

Pulp & Paper Machinery -ryhmän strateginen kilpailuasema on hyvä. Sen kehittynyt teknologia, prosessiosaaminen, onnistuneet toimitusprojektit sekä tehokas ja joustava tuotanto luovat edellytykset liiketoiminnan kasvulle vaativilla paperi- ja kartonkikonemarkkinoilla.

## Tuotteet ja palvelut

- paperi- ja kartonkikoneet
- paperi-, kartonki- ja sellunkuivatuskoneiden uusinnat perälaatikolta rullaimelle (mm. laimennussäädetyt perälaatikot, formerit, kenkäpuristimet, filmiliimapuristimet, komponentit, pulpperit, pastakeittiöt, kemikaali- ja lisäaineannostusjärjestelmät)
- telat, telapinnoitus ja telahuolto
- konsultointi- ja käynnistyspalvelut

1. Englantiin Iggesund Paperboards Ltd:n kartonkikoneen uusintaan toimitettiin viisi perälaatikkaa ja kolme formeria.

2. Investoinnit AK-Tehdas Oy:n tela- ja huoltopalveluihin mahdollistavat telojen kunnostuksen ja huollon ilman kokorajoituksia.



## ■ Process Machinery



*Lääketeollisuudelle toimitettu spiraalilämmönvaihdin.*

Process Machinery -ryhmä kehittää asiakkaidensa tuotantoprosesseja suunnittelemalla ja valmistamalla sekoittimia ja paineastioita kuten kolonneja ja reaktoreita sekä lämmönvaihtimia prosessiteollisuudelle maailmanlaajuisesti. Ryhmän asiakkaat ovat puunjalostus-, metallurgian-, kemian-, elintarvike- ja lääketieteellisuuden globaalisti toimivia yrityksiä. Ryhmän Suomessa ja Saksassa toimivilla yhtiöillä on vahva osaaminen vaativissa reaktoreissa ja paineastioissa sekä sekoitus- ja lämmönsiirtoteknologiassa mukaan lukien spiraalilämmönvaihtimet. Ryhmä tarjoaa asiakkailleen kokonaispalvelua, johon kuuluvat tuotteiden suunnittelu, tuotekehitys, valmistus, asennus sekä käynnistys-, huolto- ja varaosapalvelut.

### Liiketoiminnan kehitys

Process Machinery -ryhmän markkinatilanne oli haasteellinen. Prosessiteollisuuden investointikysyntä hiljeni lähes täysin kotimaassa ja oli alhaisella tasolla myös vientimarkkinoilla. Uusia investointeja käynnistyi vähän. Kysyntä kohdistui lähinnä pienehköihin ylläpitoinvestointeihin. Myös suurten kansainvälisesti toimivien asiakasyritysten keskinäiset liiketoimintajärjestelyt vähensivät tilapäisesti investointitarpeita.

Toiminnan tehostamiseksi ja tuottavuuden parantamiseksi käynnistettiin tuottavuuden parannusohjelma. Toimintaa organisoitiin uudelleen Suomessa mm. yhdistämällä tuotesuunnittelu ja siirtymällä projektiorganisaatioon. Sekoitinliiketoiminnan saneeraus saatiin Suomessa päätökseen. Saksassa otettiin käyttöön uusi tuotannonohjausjärjestelmä ja perustettiin uusi myyntiyksikkö spiraalilämmönvaihtimien myyntiin. Laadun ja tuottavuuden parantamiseksi lisättiin laatukoulutusta ja investoitiin tuotantokoneisiin. Henkilöstökustannuksia sopeutettiin edelleen lomautuksin ja henkilöstövähennyksin.

Vaikkeassa markkinatilanteessa ryhmä säilytti vahvan markkina-asemansa vaativissa tuotteissa. Liikevaihto kuitenkin laski edellisestä kaudesta, mihin vaikutti erityisesti lämmönsiirtotekniikkaan keskittyneen Canzler GmbH:n poistuminen konsernista kauden alusta. Kilpailun kiristymisestä johtuen marginaalit jäivät alhaisiksi. Kehitys- ja rationalisointitoimenpiteet eivät vielä kauden aikana ehtineet vaikuttaa ja ryhmän tulos muodostui tappiolliseksi.

### Merkittäviä toimituksia

Kausi oli hiljainen erityisesti kemianteollisuudessa. Kysyntä keskittyi lähinnä paperi- ja selluteollisuuden uusinvestointeihin. Sekoitinliiketoiminnassa ryhmä keskittyi suurempiin sekoitinkokoihin, laitosprojekteihin ja erikoisekoittimiin. Sekoittimien myynti sujui selvästi muita prosessilaitteita paremmin. Spiraalilämmönvaihtimien myynti sujui hyvin ja myyntitavoitteet ylitettiin, vaikka myynti kärsi alkukaudesta liiketoiminnan siirtoon liittyneiden epävarmuustekijöiden takia.

Ryhmän toimitukset suuntautuivat pääasiassa vakiintuneille markkinoille paperi- ja sellu-, kemian-, metallurgian- sekä lääketieteellisuuden investointihankkeisiin Pohjoismaihin, Keski-Eurooppaan ja Etelä-Afrikkaan. Suurimmat toimitukset olivat säiliöt kemianteollisuudelle Saksaan sekä säiliöt sekoittimiseen paperi- ja selluteollisuudelle Etelä-Afrikkaan. Merkittävä päänavaus olivat Sveitsiin CERN:in ydinhiukkaskiihdyttimien toimitetut laitteistot. Paperi- ja selluteollisuuden investoinnit kasvoivat Kiinassa ja Etelä-Amerikassa.

Kauden aikana saadut merkittävimmät uudet tilaukset olivat jätevesisekoitinlaitteistot Suomeen ja Venäjälle, polykarbonaattisäiliöt sekoittimiseen sekä paperi- ja selluvarastosäiliöt Ruotsiin, massatornit sekoittimiseen Keski-Eurooppaan, öljyjalostamon painesäiliöt Suomeen sekä reaktori Saksaan uudelle merkittävälle asiakkaalle. Kauden jälkeen saatiin erityisesti ryhmän Suomen yhtiölle merkittävä painesäiliötilaus Olkiluodon ydinvoimalaan. Vaikka kysyntä piristyi jonkin verran kuluvan vuoden puolella, jäi ryhmän tilauskanta edellisestä kaudesta.



## Vaihtelevat markkinanäkymät

Process Machinery -ryhmän liiketoimintaympäristö on edelleen haasteellinen. Suurin uhka on suunniteltujen prosessiteollisuuden investointien siirtyminen edelleen jatkuvan suurten kansainvälisten yritysten toimialarationalisoinnin johdosta. Paperi- ja selluteollisuuden investoinnit jatkuvat Aasiassa ja Etelä-Amerikassa.

Kotimaassa markkinanäkymät ovat epävarmat. Asiakasteollisuuden investointien uskotaan jatkuvan Ruotsissa. Hyvien referenssien ennakoidaan edesauttavan pääsyä mukaan Saksan kemianteollisuudessa mahdollisesti käynnistyviin vaativiin projekteihin. Vaativien, sekoittimien varustettujen paineastioiden kysynnän arvioidaan lisääntyvän, kun kansainvälinen toimialarationalisointi on tehty.

Sekoittimissa ryhmä erikoistuu kilpailukyvyyn kannalta parempiin ja entistä vaativimpiin tuotteisiin. Metallurgian ja kemian teollisuuden osuuden ja säiliö-sekoitin-yhdistelmien kysynnän arvioidaan kasvavan. Jätevesisekoittimissa hyvät kasvunäkymät ovat erityisesti Venäjällä. Hyvien referenssien arvioidaan lisäävän ryhmän tuotteiden kysyntää lääketeollisuudessa.



## Vahva markkina-asema vaativissa tuotteissa

Ryhmän vahvuuksia ovat erityisesti oma suunnittelu, koetut tuoteratkaisut ja hyvät referenssit sekä tuotannon rationalisointi ja tehostaminen. Vaikeassa markkinatilanteessa se on säilyttänyt sekoittimissa, vaativissa paineastioissa ja reaktoreissa vahvan markkina-asemansa Euroopassa.

Painelaitteiden valmistukseen ryhmällä on hallussaan hyväksynnät lähes kaikille markkinoille mukaan lukien USA, Kiina, Venäjä ja useat Euroopan maat. Ryhmä on lisäksi vahvasti mukana myös spiraalilämmönvaihtimien markkinoilla, joilla sillä on myös merkittävä markkina-asema. Spiraalilämmönvaihtimien päämarkkina-alueet ovat Keski-Eurooppa ja USA.

Profiloituaessaan ja keskittyessään vaativimpiin kirkkaista ja erikoismateriaaleista valmistettaviin paineastia- ja sekoitinyhdistelmien kokonaistoi- mituksiin ryhmällä on edelleen hyvät mahdollisuudet lisätä myyntiään ja kasvattaa markkina- osuuttaan kaikkialla maailmassa. Ryhmällä on Pohjoismaissa vahva markkina-asema ja Saksassakin vain muutama vaativiin paineastioihin ja sekoittimiin sekä näiden yhdistelmiin erikoistunut kilpailija. Merkittävää kasvua ei kuitenkaan vielä kuluvalle kaudelle ole näkyvissä.



## Tuotteet ja palvelut

- paineastiat (myös sekoittimeen)
- sekoittimet ja sekoituslaitteet
- reaktorit ja niiden lisälaitteet
- kolonnit ja niiden osat
- putki-, vaippa- ja spiraalilämmönvaihtimet
- konsultointi- ja käynnistyspalvelut

1. Tanskalaiselle energialaitokselle toimitettu lämmönvaihdin.

2. Saksaan Bakelite AG:n tehtaalle toimitettu absorberi.

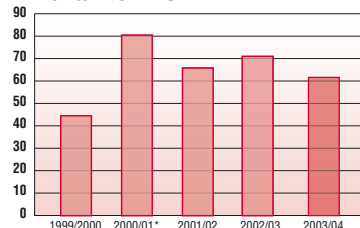
3. Ruotsiin SCA Graphic Sundsvall AB:lle toimitettu varastotorni.



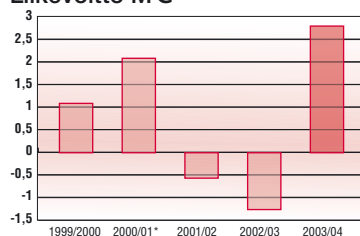
# Hallituksen toimintakertomus

Tilikaudelta 1.9.2003 - 31.8.2004

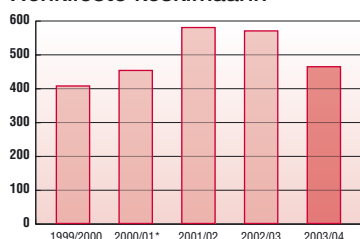
## Liikevaihto M€



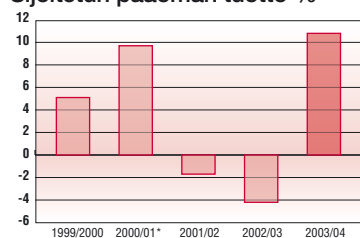
## Liikevoitto M€



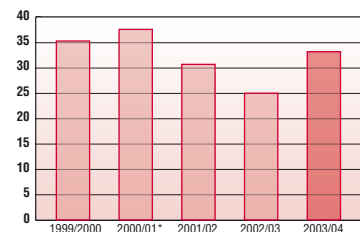
## Henkilöstö keskimäärin



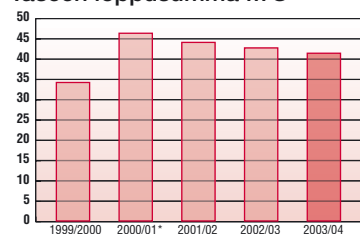
## Sijoitetun pääoman tuotto %



## Omaraisuusaste %



## Taseen loppusumma M€



\* Tilikauden 2000/2001 pituus 18 kk.

## Liiketoiminnan kehitys

Vahto Group -konsernin liikevaihto oli elokuussa 2004 päättyneellä tilikaudella 61,7 milj. euroa (71,3 milj. euroa). Liikevaihto pieneni 13,4 % edellisestä tilikaudesta. Liikevaihdon pienemiseen vaikutti saksalaisen lämmönsiirtotekniikkaan keskittyneen Canzler GmbH:n hakeutuminen selvitystilaan ja poistuminen konsernista heti tilikauden alusta. Canzler GmbH:n edellisen tilikauden liikevaihto oli 10,7 milj. euroa, joten konsernin nykyisen rakenteen mukainen liikevaihto kasvoi 1,8 %. Tilikauden jälkimmäisen puoliskon liikevaihto oli odotusten mukaisesti hyvä ja konsernin tilikauden liikevoitoksi muodostui 2,8 milj. euroa, kun se edellisellä tilikaudella oli 1,3 milj. euroa tappiollinen.

Konsernissa siirryttiin päättyneen tilikauden alusta pitkäaikaishankkeiden osatuloutukseen toimitusprojektien koon ja keston kasvun vuoksi. Osatuloutettavina pitkäaikaishankkeina käsitellään valmistusajaltaan vähintään kuuden kuukauden mittaiset tai muuten merkittävät toimitusprojektit. Osatuloutuksella voidaan yhtiön liiketoiminnasta antaa oikeampi ja luotettavampi kuva. Osatuloutukseen siirtyminen nosti konsernin tilikauden liikevaihtoa 8,2 milj. euroa ja paransi liikevoittoa 2,2 milj. euroa. Lisäksi konsernissa siirryttiin vaihto-omaisuuden arvostuksessa kiinteiden kulujen aktivointiin eli ns. full cost-periaatteeseen, mikä paransi tilikauden liikevoittoa 0,4 milj. euroa.

Tilikauden alussa selvitystilaan hakeutuneen Canzler GmbH:n liiketoimintojen uudelleenjärjestelyt on viety loppuun suunnitellusti. Edellisellä tilikaudella yhtiössä syntyneestä tappiosta palautui tarkastelujaksolla 0,5 milj. euroa, joten yhtiön konsernille aiheuttama lopullinen tappio oli 0,9 milj. euroa.

Markkinatilanne konsernin päätuotteissa ja -markkinoilla oli haasteellinen koko tilikauden ja perusteellisuuden investoinnit Euroopassa olivat edelleen suhteellisen alhaisella tasolla. Merkittävimmän poikkeuksen muodosti Kiina, jonka talouden kasvu pysyi edelleen korkeana. Kiinan merkitys konsernin paperi- ja kartonkikoneiden sekä prosessilaitteiden markkina-alueena kasvoi tilikauden aikana ja se on edelleen lisääntymässä. Konsernin tilauskanta kasvoi voimakkaasti tilikauden alkupuolella, mutta kääntyi laskuun tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla ja oli tilikauden lopussa 19,7 milj. euroa. Kun otetaan huomioon osatuloutukseen siirtyminen, oli tilikauden lopun tilauskanta hieman edellistä vuotta parempi.

## Konsernirakenne

Konsernirakenteen merkittävin muutos oli saksalaisen lämmönsiirtotekniikkaan keskittyneen Canzler GmbH:n hakeutuminen selvitystilaan ja poistuminen konsernista heti tilikauden alusta. Yhtiön edellisen tilikauden liikevaihto oli 10,7 milj. euroa, liiketappio 1,4 milj. euroa ja sen palveluksessa oli 77 henkilöä. Yhtiön liiketoimintojen uudelleenjärjestelyt sujuivat konsernin kannalta suunnitellusti. Aiemmin Vahto Oy:lle siirretyn spiraalilämmönvaihduotannon tueksi perustettiin Saksaan myyntikonttori jatkamaan lämmönvaihtimien maailmanlaajuisista myyntiä ja markkinointia.

## Pulp & Paper Machinery

Konsernin Pulp & Paper Machinery -ryhmän markkinatilanne parani jonkin verran tilikauden aikana ja oli tyydyttävä. Ryhmän paperi- ja kartonkikoneiden sekä avainkomponenttien myynti sujui haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta hyvin. Ryhmän myynti painottui Pohjoismaihin, Keski-Eurooppaan sekä Kiinaan, jonka merkitys ryhmän markkina-alueena kasvoi edelleen. Uudet tilaukset painoutuivat teknologisesti edistyneisiin perälaatikoihin, formereihin ja kenkäpuristimiin sekä muihin tärkeisiin uusiin ja komponentteihin. Telahuolto toimintojen osuus säilyi edellisen vuoden tasolla.

Ryhmän liikevaihto kasvoi edellisestä tilikaudesta, kannattavuutta pystyttiin parantamaan ja ryhmä ylsi positiiviseen tulokseen. Ryhmän tilauskanta kasvoi voimakkaasti tilikauden alkupuolella, mutta kääntyi laskuun tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla. Kun otetaan huomioon osatuloutukseen siirtyminen, oli ryhmän tilikauden lopun tilauskanta kuitenkin edelleen hieman edellisen vuoden lopun tilannetta parempi.

Pulp & Paper Machinery -ryhmän strateginen kilpailuasema on parantunut määrätietoisien tuotekehityksen ansiosta. Teknologisesti edistyneet perälaatikot, formerit ja kenkäpuristimet muodostavat edellytykset ryhmän liiketoiminnan kasvulle vaatavilla paperi- ja kartonkikonemarkkinoilla.

## Process Machinery

Process Machinery -ryhmän markkinatilanne oli tilikauden aikana vaikea ja kysyntä heikkoa. Ryhmän myynti suuntautui pääasiassa vakiintuneille markkinoille, kuten Pohjoismaihin ja Keski-Eurooppaan. Sekoittimissa Kiinan osuus kasvoi ja sen merkitys markkina-alueena lisääntyi jatkossakin. Spiraalilämmönvaihtimien myynti

kärsi tilikauden alussa liiketoiminnan siirtoon liittyneiden epävarmuustekijöiden takia, mutta tilanteen vakiinnuttua myynti on parantunut.

Ryhmän liikevaihto laski edellisestä vuodesta, kannattavuus oli heikko ja tulos oli edelleen tappiollinen. Kannattavuusvaikeuksista huolimatta ryhmällä on vahva markkina-asema Euroopassa spiraalilämmönvaihtimissa ja sekoittimissa sekä myös vaativissa paineastioissa ja reaktoreissa. Kannattavuuden parantamiseksi ryhmässä jatkettiin liiketoiminnan tehostamiseen ja kustannussäästöihin tähtääviä toimenpiteitä, kuten henkilöstön vähennyksiä, lomautuksia ja toimintojen uudelleenjärjestelyjä myynnin ja tuotannon tehokkuuden parantamiseksi.

#### **Kannattavuus**

Vahto Group -konsernin tilikauden liikevoitto oli 2,8 milj. euroa, kun se edellisessä tilikautena oli 1,3 milj. euroa tappiollinen. Tilikauden liikevoitto oli 4,6 % (-1,8 %) liikevaihdosta. Voittoa ennen satunnaisia eriä ja veroja kertyi 2,2 milj. euroa (-1,9 milj. euroa) ja sijoitetun pääoman tuotto oli 10,8 % (-4,2 %). Konsernin kannattavuus parani edellisestä tilikaudesta, vaikka laskentakäytännön muutos otettaisiin huomioon. Konsernin toiminnoista Pulp & Paper Machinery -ryhmä paransi kannattavuuttaan vaikeassa markkinatilanteessa ja ylsi varsin tyydyttävään tulokseen. Process Machinery -ryhmän tulos jäi asetetuista tavoitteista ja oli tappiollinen.

#### **Rahoitus**

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli 4,3 milj. euroa (-1,7 milj. euroa). Liiketoiminnan rahavirta parani huomattavasti edellisestä tilikaudesta lähinnä kohentuneen kannattavuuden ja alentuneen käyttöpääoman takia. Konsernin netto-rahoituskulut olivat 0,6 milj. euroa (0,6 milj. euroa) eli 1,0 % liikevaihdosta. Tilikauden investointien rahavirta pieni edellisestä tilikaudesta ja oli -1,2 milj. euroa (-2,1 milj. euroa). Korolliset nettovelat alenivat 1,4 milj. euroa.

Konsernitaseen loppusumma oli 41,4 milj. euroa (42,7 milj. euroa) ja emoyhtiön 10,7 milj. euroa (10,5 milj. euroa). Konsernin omavaraisuusaste parani ja nousi 33,2 %:iin, kun se edellisellä tilikaudella oli 25,0 %.

#### **Investoinnit**

Konsernin tilikauden käyttöomaisuusinvestoinnit olivat 1,2 milj. euroa (2,9 milj. euroa). Investoinnit olivat selvästi edellistä tilikautta pienemmät ja koostuivat lähinnä AK-Tehdas Oy:n telahuollon

laajennusinvestoinnin loppuunsaattamisesta sekä pienehköistä kone- ja laitehankinnoista ja tietojärjestelmistä.

#### **Tutkimus- ja kehitystoiminta**

Konsernin tutkimus- ja kehitystoiminnan painopiste oli edelleenkin Pulp & Paper Machinery -ryhmän paperi- ja kartonkikoneiden avainkomponenttien sekä telahuollon kilpailukyvyyn parantamisessa. Process Machinery -ryhmässä tavoitteena oli tuotteiden jalostusarvon nostaminen ja kannattavuuden parantaminen. Tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuus pysyi edellisen tilikauden tasolla.

#### **Tietojärjestelmät**

Konsernin tietohallinnon ja tietojärjestelmien kehitystyötä vietiin edelleen eteenpäin keskitetyn mallin mukaisesti. Tilikaudella jatkettiin kulunvalvonta- ja työajanseurantajärjestelmän rakentamista konsernin tytäryhtiöissä. Lisäksi huomiota on edelleen kohdistettu konsernin toiminnanohjausjärjestelmän tehokkaampaan hyödyntämiseen vähentäen siten päällekkäistä työtä ja parantaen liiketoiminnan ohjattavuutta. Tätä kehitystyötä tullaan jatkamaan myös alkaneella tilikaudella.

#### **Henkilöstö**

Konsernin henkilöstön määrä tilikaudella oli keskimäärin 464 henkilöä (570 henkilöä) ja tilikauden lopussa 432 henkilöä (562). Henkilöstön määrän vähentymisen syynä olivat pääasiassa Canzler GmbH:n poistuminen konsernista ja Process Machinery -ryhmän tehostamistoimet ja niihin liittyvät henkilöstön vähennykset.

#### **Oma pääoma**

Hallituksella ei ole valtuutusta osakeantiin tai vaihtovelkakirjalaina- tai optiolainan liikkeellelaskuun eikä valtuutusta omien osakkeiden hankkimiseen tai luovuttamiseen.

#### **Hallinto**

Yhtiökokouksen 11.12.2003 valitsemina Vahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäseninä ovat toimineet:

Seppo Jaatinen, puheenjohtaja  
Ilkka Vahto, varapuheenjohtaja  
Martti Unkuri, jäsen  
Antti Vahto, jäsen  
Mikko Vahto, jäsen  
Heikki Vahto, jäsen 22.12.2003 saakka

Toimitusjohtajana on toiminut koko tilikauden Antti Vahto.

Konsernin tilintarkastuksen ovat suorittaneet Risto Järvinen, KHT ja KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana Pauli Hirviniemi, KHT.

#### **Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä**

Kansainvälisen talouden kehityksen arvioiminen on edelleenkin hankalaa, vaikka mm. Yhdysvaltojen ja Kiinan talouksien kasvu on jatkunut ja talousnäkymät ovat parantuneet. Toisaalta Euroopassa euron vahvuus suhteessa dollariin heikentää talouden kasvua ja investointeja. Konsernin päätuotteiden vaikeasti ennustettavasta ja heikohkosta markkinatilanteesta johtuen on konsernin liiketoimintaympäristö edelleen haasteellinen. Toisaalta liiketoiminnan ja tuotannon tehostamistoimenpiteiden sekä onnistuneen tuotekehityksen ansiosta konsernin kilpailukyky on parantunut ja edellytykset liiketoiminnan kasvulle ovat näin olemassa, mikäli markkinatilanne kehittyy positiivisesti ja investoinnit alkavat elpyä.

#### **Voitonjakoesitys**

Konsernin voitonjakokelpoiset varat ovat 4.793.325,79 euroa. Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat vastaavasti 5.272.928,94 euroa, josta tilikauden voitto on 245.698,65 euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,12 euroa osaketta kohden eli yhteensä 344.676,24 euroa. Jäljelle jäävät voittovarot ehdotetaan jätettäväksi voittovarojen tilille.

Hallitus

## Tuloslaskelma

1 000 €	Konserni 1.9.2003- 31.8.2004 12 kk	Konserni 1.9.2002- 31.8.2003 12 kk	Emoyhtiö 1.9.2003- 31.8.2004 12 kk	Emoyhtiö 1.9.2002- 31.8.2003 12 kk	Liitetieto
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>61 700</b>	<b>71 271</b>	<b>1 422</b>	<b>1 530</b>	<b>1, 2</b>
Valmisteveraston muutos	-1 319	-2 788	0	0	
Valmistus omaan käyttöön	331	630	0	0	
Liiketoiminnan muut tuotot	915	1 461	0	0	3
Ostot tilikauden aikana	-20 210	-21 231	0	0	
Varastojen muutos	-377	-237	0	0	
Ulkopuoliset palvelut	-8 018	-10 375	0	0	
Henkilöstökulut	-18 940	-24 458	-423	-416	5
Poistot	-1 999	-2 180	-91	-614	6
Liiketoiminnan muut kulut	-9 271	-13 356	-842	-710	
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>2 812</b>	<b>-1 261</b>	<b>66</b>	<b>-211</b>	<b>4</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-645	-642	43	16	7
<b>TULOS ENNEN SATUNNAISERIÄ</b>	<b>2 167</b>	<b>-1 903</b>	<b>109</b>	<b>-195</b>	
Satunnaiset erät	0	0	160	0	8
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>2 167</b>	<b>-1 903</b>	<b>269</b>	<b>-195</b>	
Poistoeron muutos	0	0	2	7	
Tuloverot	-491	253	-25	0	9
<b>VÄHEMMISTÖSUUS</b>	<b>62</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>1 738</b>	<b>-1 644</b>	<b>246</b>	<b>-188</b>	

1 000 €	Konserni 31.8.2004	Konserni 31.8.2003	Emoyhtiö 31.8.2004	Emoyhtiö 31.8.2003	Liitetieto
<b>TASE VASTAAVAA</b>					
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>					
Aineettomat hyödykkeet	2 089	2 410	119	91	
Konserniaktiiva	119	147	0	0	
Aineelliset hyödykkeet	14 459	15 862	97	130	
Sijoitukset	239	49	8 774	8 076	
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>16 907</b>	<b>18 468</b>	<b>8 989</b>	<b>8 297</b>	<b>11</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>					
Vaihto-omaisuus	5 415	7 886	0	0	
Pitkäaikaiset saamiset	3	3	0	0	
Lyhytaikaiset saamiset	14 347	13 126	828	517	
Laskennallinen verosaaminen	79	230	0	0	16
Saamiset yhteensä	14 429	13 359	854	517	
Rahoitusarvopaperit	2 450	55	0	0	
Rahat ja pankkisaamiset	2 175	2 911	854	1 642	
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>24 469</b>	<b>24 212</b>	<b>1 682</b>	<b>2 160</b>	<b>12</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>41 375</b>	<b>42 679</b>	<b>10 671</b>	<b>10 457</b>	
<b>TASE VASTATTAVAA</b>					
<b>OMA PÄÄOMA</b>					
Osakepääoma	2 872	2 872	2 872	2 872	
Ylikurssirahasto	6	6	0	0	
Arvonkorotusrahasto	229	229	0	0	
Vararahasto	1 995	1 995	2 228	2 228	
Kertyneet voittovarot	3 899	5 543	5 027	5 215	
Tilikauden tulos	1 738	-1 644	246	-188	
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>10 739</b>	<b>9 001</b>	<b>10 374</b>	<b>10 128</b>	<b>13</b>
<b>VÄHEMMISTÖSUUS</b>					
Poistoero	0	0	0	2	
<b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ YHTEENSÄ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>14</b>
<b>PAKOLLISET VARAUKSET YHTEENSÄ</b>					
	<b>292</b>	<b>2 004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>					
Pitkäaikainen vieras pääoma	5 448	8 097	0	0	17
Lyhytaikainen vieras pääoma	23 700	22 439	297	327	18
Laskennallinen verovelka	381	261	0	0	16
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>29 528</b>	<b>30 797</b>	<b>297</b>	<b>327</b>	
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>41 375</b>	<b>42 679</b>	<b>10 671</b>	<b>10 457</b>	

## Rahoituslaskelma

1 000 €	Konserni 2003/2004 12 kk	Konserni 2002/2003 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2002/2003 12 kk
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>				
Tulos ennen satunnaisia eriä	2 167	-1 903	109	-195
Oikaisut:				
Suunnitelman mukaiset poistot	1 999	2 180	91	87
Arvon alentumiset	0	0	0	528
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-483	-762	0	0
Rahoitustuotot ja -kulut	645	642	-43	-16
Muut oikaisut	-424	0	0	0
<b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>3 905</b>	<b>156</b>	<b>157</b>	<b>404</b>
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-1 221	-4 282	-60	-147
Vaihto-omaisuuden muutos	2 471	3 555	0	0
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	59	-419	50	21
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 214	-989	146	278
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-716	-743	-3	-15
Saadut osingot liiketoiminnasta	4	2	1	0
Saadut korot liiketoiminnasta	67	98	46	31
Maksetut välittömät verot	-220	-28	-25	0
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>4 349</b>	<b>-1 659</b>	<b>164</b>	<b>293</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-998	-2 884	-85	-7
Investoinnit muihin sijoituksiin	-190	0	-698	-500
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	406	10	0	0
Luovutustulot muista sijoituksista	55	24	0	0
Konsernirakenteen muutoksesta aiheutuvat vähennykset	-516	0	0	0
Myönnettyt lainat	0	0	-250	0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0	752	0	0
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-1 243</b>	<b>-2 097</b>	<b>-1 033</b>	<b>-507</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>				
Lyhytaikaisten lainojen nostot	1 567	3 833	0	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-251	-1 604	-79	-151
Pitkäaikaisten lainojen nostot	200	1 015	0	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2 963	-1 520	0	0
Konserniavustukset	0	0	160	0
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-1 447</b>	<b>1 724</b>	<b>81</b>	<b>-151</b>
<b>Laskelman mukainen rahavarojen muutos</b>	<b>1 659</b>	<b>-2 033</b>	<b>-788</b>	<b>-364</b>
Rahavarat tilikauden alussa	2 966	4 999	1 642	2 007
Rahavarat tilikauden lopussa	4 625	2 966	854	1 642
Taseen mukainen rahavarojen muutos	1 659	-2 033	-788	-364

## Tilinpäätöksen liitetiedot

### KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAAJUUS

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty emoyhtiö Vaahto Group Plc Oyj, Vaahto Oy, Japrotek Oy Ab, AK-Tehdas Oy, Akpija Oy (entinen Jipka Oy), AP-Tela Oy, Stelzer Rührtechnik International GmbH ja Profitus Oy. Profitus Oy:llä ei ole tilikauden aikana ollut liiketoimintaa. Canzler GmbH hakeutui selvitystilaan 5.9.2003 eikä yhtiötä ole sen jälkeen yhdistelty konsernitilinpäätökseen. Jipka Oy on 31.8.2004 muuttanut nimensä Akpija Oy:ksi.

### KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

#### Keskinäinen osakkeenomistus

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmällä. Osakkeiden hankintahinnan ja tytäryhtiöiden hankintahetken oman pääoman ero on esitetty konserniaktiivana, jota poistetaan tulositotusten mukaisesti kymmenen vuoden aikana tasapoistoin.

#### Sisäiset liiketapahtumat ja katteet

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäisten toimitusten realisoitumattomat katteet, sisäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voitonjako on eliminoitu.

#### Käyttöomaisuuden arvostus

Käyttöomaisuus on aktivoitu välittömään hankintamenuon. Suunnitelman mukaiset poistoajat on esitetty jäljempänä kohdassa poistot. Stelzer Rührtechnik International GmbH:n virallisen tilinpäätöksen mukaiset poistot ovat 134 tuhatta euroa pienemmät (edellisenä tilikautena 14 tuhatta euroa) kuin konsernitilinpäätökseen sisältyvät konsernin yhtenäisten laadintaperiaatteiden mukaiset poistot.

#### Arvonkorotukset

Arvonkorotukset on tehty vuonna 1988 ja sitä aikaisemmin perustuen ulkopuolisiin arvioihin.

#### Tilinpäätössiirrot

Suunnitelma- ja kokonaispoistojen erotus on konsernitilinpäätöksessä jaettu verovelkaan ja omaan pääomaan. Verovelka on laskettu 29%:n mukaisesti.

#### Vaihto-omaisuuden arvostus

Vaihto-omaisuuteen sisältyvät erät on arvostettu FIFO-periaatteen mukaisesti hankintamenuon tai sitä alemman todennäköisen myyntihinnan määräisenä. Vaihto-omaisuudessa olevan oman valmistuksen hankintamenuon määrittämisessä siirryttiin tilikaudella ns. full cost -periaatteeseen eli kiinteiden kulujen aktivointiin. Tällöin hyödykkeiden hankintamenuon on luettu välittömien menojen lisäksi niihin kohdistuva osuus hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista. Siirtyminen paransi tilikauden liikevoittoa 0,4 milj. euroa.

#### Projektien tuloutus

Tilikauden aikana on pitkäaikaishankkeiden tuloutuksessa siirrytty valmistusasteen mukaiseen tuloutukseen. Pitkän valmistusajan vaativista suoritteista syntyvä tulo on tällöin kirjattu tuotoksi valmistusasteen perusteella. Pitkän valmistusajan vaatimiksi suoritteiksi on katsottu hankkeet, joiden valmistusaika on ennakoitu vähintään kuudeksi kuukaudeksi tai jotka katsotaan muuten merkittäviksi. Pitkäaikaishankkeiden valmistusaste on määritetty hankkeen toteutuneiden menojen suhteessa hankkeen arvioituihin kokonaismenoihin.

Valmistusasteen mukaiseen tuloutukseen siirtymisen nosti konsernin liikevaihtoa tilikaudella 8,2 milj. euroa ja paransi liikevoittoa 2,2 milj. euroa. Valmistusasteen mukaisen tuloutuksen mukaiset erät on eritelty liitetiedoissa kohdassa 2.

#### Valuuttamääräiset erät

Valuuttariskien hallinnan periaatteiden mukaisesti merkittävät valuuttakurssiriskit pääsääntöisesti suojataan. Suojauksessa käytetään valuuttatermiineitä. Valuuttatermiineillä on suojattu myyntisaamisia sekä tulevia saamisia.

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi Euroopan Keskuspankin no-teeraamaan tilinpäätöspäivän kurssiin.

#### Tutkimus- ja kehitysmenot

Tilikauden aikana tutkimus- ja tuotekehitysmenot on kirjattu kuluksi.

#### Eläkemenojen jaksotus

Henkilöstön eläketurva konsernissa on hoidettu vakuutusyhtiön kautta. Ulkomaisissa tytäryhtiöissä eläketurva on hoidettu paikallisen käytännön mukaisesti.

#### Verot

Konsernitilinpäätös sisältää välittömät verot, jotka perustuvat konserniyhtiöiden tilikauden verotetaviin tuloksiin ja ne on laskettu paikallisen verolainsäädännön mukaan.

Tämän lisäksi tilinpäätössiirroista, jaksotuseroista, väliaikaisista eroista sekä konsernin yhdistelytoimenpiteistä aiheutuva laskennallinen verosaaminen ja -velka on huomioitu konsernin tilinpäätöksessä. Tarkempi informaatio ilmenee liitetiedoista kohdasta 16.

#### Kansainvälisten tilinpäätösstandardien käyttöönotto

Kansainväliset tilinpäätösstandardit (IFRS-standardit) otetaan konsernissa käyttöön 1.9.2005 alkavalla tilikaudella. Ns. avaava IFRS-tase laaditaan per 1.9.2004 ja ensimmäinen IFRS-tilinpäätös julkaistaan tilikaudelta 1.9.2005 - 31.8.2006.

## Tilinpäätöksen liitetiedot

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT 1 000 €	Konserni 2003/2004 12 kk	Konserni 2002/2003 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2002/2003 12 kk
<b>1. LIIKEVAIHTO TOIMIALUEITTAIN JA MARKKINA-ALUEITTAIN</b>				
<b>Toimialoittainen jakauma</b>				
Konepajatoiminta	61 700	71 271	0	0
Konserniyhtiöiden hallinto	0	0	1 422	1 530
<b>Yhteensä</b>	<b>61 700</b>	<b>71 271</b>	<b>1 422</b>	<b>1 530</b>
<b>Maantieteellinen jakauma</b>				
Suomi	17 001	24 591	1 422	1 530
Muu Eurooppa	30 835	32 208	0	0
Pohjois-Amerikka	9	116	0	0
Aasia	12 199	4 933	0	0
Afrikka	1 478	1 267	0	0
Muut	178	8 156	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>61 700</b>	<b>71 271</b>	<b>1 422</b>	<b>1 530</b>
<b>2. PITKÄAIKAISHANKKEET</b>				
<b>Liikevaihdon erittely</b>				
Valmistusasteen mukainen liikevaihto	24 705			
Muu liikevaihto	36 995			
<b>Yhteensä</b>	<b>61 700</b>			
Valmistusasteen mukaan tuloutettujen, mutta asiakkaille luovuttamatta olevien pitkäaikaishankkeiden osalta tuotoiksi tilikaudella ja aikaisempina tilikausina kirjattu määrä	8 171			
<b>Tilaukanta</b>				
Valmistusasteen mukaan tuloutettavat hankkeet	8 948			
Luovutuksen mukaan tuloutettavat hankkeet	10 796			
<b>Tilaukanta yhteensä</b>	<b>19 744</b>	<b>25 620</b>		
Tilaukannasta 31.8.2004 on vähennetty pitkäaikaishankkeiden osalta tuotoiksi kirjattu määrä. Tilikaudella 2002-2003 pitkäaikaishankkeita ei ole tuloutettu valmistusasteen perusteella, joten eri tilikausien tilaukannat eivät tältä osin ole vertailukelpoiset.				
<b>3. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT</b>				
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	407	30	0	0
Canzler GmbH pakollisen varauksen purku	0	954	0	0
Canzler GmbH tilikauden 2002-2003 tappioiden peruutus	484	0	0	0
Muut	23	477	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>915</b>	<b>1 461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. LIIKEVOITTO TAI -TAPPIO TOIMIALOITTAIN</b>				
Konepajatoiminta	2 812	-1 261	0	0
Konserniyhtiöiden hallinto	0	0	66	-211
<b>Yhteensä</b>	<b>2 812</b>	<b>-1 261</b>	<b>66</b>	<b>-211</b>
<b>5. HENKILÖSTÖTIEDOT</b>				
<b>Henkilöstön määrä tilikauden aikana keskimäärin</b>				
Toimihenkilöt	181	220	9	9
Työntekijät	283	350	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>464</b>	<b>570</b>	<b>9</b>	<b>9</b>



1 000 €	Konserni 2003/2004 12 kk	Konserni 2002/2003 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2002/2003 12 kk
<b>Henkilöstökulut</b>				
Palkat ja palkkiot	15 237	19 733	319	318
Eläkekulut	2 113	2 775	55	53
Muut henkilöstösivukulut	1 590	1 950	49	45
<b>Yhteensä</b>	<b>18 940</b>	<b>24 458</b>	<b>423</b>	<b>416</b>
<b>Johdon palkat ja palkkiot</b>				
Toimitusjohtajat	370	418	10	10
Hallituksen jäsenet sekä varajäsenet	40	38	39	38
<b>Yhteensä</b>	<b>410</b>	<b>456</b>	<b>48</b>	<b>47</b>
<b>6. POISTOT JA ARVONALENNUKSET</b>				
Kuluvan käyttöomaisuuden poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu käyttöomaisuuden hankintamenoista arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin.				
<b>Käyttöajat (vuosia)</b>				
Muut pitkävaikutteiset menot	5-10		5-10	
Rakennukset	35-40		35-40	
Koneet ja kalusto	5-25		5-25	
Konserniliikearvo	10			
Liikearvo/Goodwill	15			
<b>Poistot</b>				
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	1 999	2 180	91	87
Käyttöomaisuuden ja pitkäaikaisten sijoitusten arvonalentumiset (Canzler GmbH:n osakkeista)	0	0	0	528
<b>Yhteensä</b>	<b>1 999</b>	<b>2 180</b>	<b>91</b>	<b>614</b>
<b>7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT</b>				
<b>Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista</b>				
Muilta	34	2	34	0
<b>Yhteensä</b>	<b>34</b>	<b>2</b>	<b>34</b>	<b>0</b>
<b>Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista</b>				
Muilta	0	2	0	2
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot</b>				
Muilta	37	97	12	29
<b>Yhteensä</b>	<b>37</b>	<b>97</b>	<b>13</b>	<b>29</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>				
Saman konsernin yrityksille	0	0	3	15
Muille	716	743	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>716</b>	<b>743</b>	<b>3</b>	<b>15</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-645</b>	<b>-642</b>	<b>43</b>	<b>16</b>
<b>Erään korko- ja rahoitustuotot sisältyy kurssivoittoja (netto)</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Tilinpäätöksen liitetiedot

1 000 €	Konserni 2003/2004 12 kk	Konserni 2002/2003 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2002/2003 12 kk
<b>8. SATUNNAISET ERÄT</b>				
Satunnaiset tuotot/konserniavustus	0	0	160	0
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>160</b>	<b>0</b>
<b>9. TULOVEROT</b>				
Tuloverot satunnaisista eristä	0	0	46	0
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	220	28	-21	0
Laskennallisen verovelan muutos	270	-280	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>491</b>	<b>-253</b>	<b>25</b>	<b>0</b>
<b>10. OSAKKEET JA OSUUDET MUISSA YHTIÖISSÄ</b>				
<b>Konserniyritykset</b>				
<b>Yhtiö</b>		<b>Kotipaikka</b>	<b>Osakkeiden lukumäärä kpl</b>	<b>Emoyhtiön omistus-osuus %</b>
AK-Tehdas Oy		Tampere	2 900	100,00
Akpija Oy		Joutseno	190	100,00
AP-Tela Oy		Kokkola	250	52,08
Japrotek Oy Ab		Pietarsaari	100 000	100,00
Profitus Oy		Hollola	1 600	100,00
Stelzer Rührtechnik International GmbH		Warburg, Saksa		100,00
Vahto Oy		Hollola	2 700	100,00
Kaikki konserniyritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen.				
<b>1 000 €</b>	<b>Konserni 2003/2004 12 kk</b>	<b>Konserni 2002/2003 12 kk</b>	<b>Emoyhtiö 2003/2004 12 kk</b>	<b>Emoyhtiö 2002/2003 12 kk</b>
<b>11. PYSYVÄT VASTAAVAT</b>				
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
<b>Aineettomat oikeudet</b>				
Hankintameno tilikauden alussa	94	94		
Lisäykset	5	0		
Konsernirakenteen muutoksesta johtuvat vähennykset	-9	0		
Kertyneet poistot tilikauden alussa	56	48		
Tilikauden poisto	10	8		
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>	<b>24</b>	<b>38</b>		
<b>Liikearvo</b>				
Hankintameno tilikauden alussa	2 664	2 664		
Kertyneet poistot tilikauden alussa	903	726		
Tilikauden poisto	178	178		
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>	<b>1 583</b>	<b>1 761</b>		
<b>Muut pitkävaikutteiset menot</b>				
Hankintameno tilikauden alussa	1 718	1 620	272	269
Lisäykset	196	85	77	3
Konsernirakenteen muutoksesta johtuvat vähennykset	-172	0	0	0
Vähennykset	0	-1	0	0

1 000 €	Konserni 2003/2004 12 kk	Konserni 2002/2003 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2002/2003 12 kk
Siirrot erien välillä	0	15	0	0
Kertyneet poistot tilikauden alussa	117	841	181	144
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-60	0	0	0
Tilikauden poisto	213	266	49	37
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>	<b>481</b>	<b>611</b>	<b>119</b>	<b>91</b>
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>2 089</b>	<b>2 410</b>	<b>119</b>	<b>91</b>
<b>Konserniliikearvo</b>				
Hankintameno tilikauden alussa	280	280		
Kertyneet poistot tilikauden alussa	133	105		
Tilikauden poisto	28	28		
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>	<b>119</b>	<b>147</b>		
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>				
<b>Maa- ja vesialueet</b>				
Hankintameno tilikauden alussa	725	725		
Arvonkorotukset	30	30		
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>	<b>755</b>	<b>755</b>		
<b>Rakennukset ja rakennelmat</b>				
Hankintameno tilikauden alussa	9 809	7 766		
Lisäykset	46	3		
Siirrot erien välillä	57	2 040		
Kertyneet poistot tilikauden alussa	2 462	2 166		
Tilikauden poisto	302	295		
Arvonkorotukset	335	335		
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>	<b>7 483</b>	<b>7 682</b>		
<b>Koneet ja kalusto</b>				
Hankintameno tilikauden alussa	15 483	12 910	521	517
Lisäykset	349	1 722	8	4
Konsernirakenteen muutoksesta johtuvat vähennykset	-773	0	0	0
Vähennykset	-80	-73	0	0
Siirrot erien välillä	238	924	0	0
Kertyneet poistot tilikauden alussa	8 687	7 503	392	342
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-265	-64	0	0
Tilikauden poisto	1 167	1 249	41	50
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>	<b>5 628</b>	<b>6 796</b>	<b>97</b>	<b>130</b>
<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>				
Hankintameno tilikauden alussa	1 174	1 108		
Lisäykset	11	66		
Konsernirakenteen muutoksesta johtuvat vähennykset	-42	0		
Kertyneet poistot tilikauden alussa	792	636		
Tilikauden poisto	101	156		
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>	<b>249</b>	<b>382</b>		
<b>Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat</b>				
Hankintameno tilikauden alussa	247	2 218		
Lisäykset	392	1 008		
Siirrot erien välillä	-295	-2 979		
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>	<b>344</b>	<b>247</b>		
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>14 459</b>	<b>15 862</b>	<b>97</b>	<b>130</b>

## Tilinpäätöksen liitetiedot

1 000 €	Konserni 2003/2004 12 kk	Konserni 2002/2003 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2002/2003 12 kk
<b>Arvonkorotukset</b>				
<b>Maa- ja vesialueet</b>				
Arvo tilikauden alussa	30	30		
<b>Arvo tilikauden lopussa</b>	<b>30</b>	<b>30</b>		
<b>Rakennukset ja rakennelmat</b>				
Arvo tilikauden alussa	335	335		
<b>Arvo tilikauden lopussa</b>	<b>335</b>	<b>335</b>		
<b>Sijoitukset</b>				
<b>Konserniyritysten osakkeet</b>				
Hankintameno tilikauden alussa			8 581	8 081
Lisäykset			698	500
Arvonalennukset Canzler GmbH:n osakkeista			0	-528
Kertyneet poistot tilikauden alussa			528	0
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>			<b>8 751</b>	<b>8 053</b>
<b>Muut osakkeet</b>				
Hankintameno tilikauden alussa	49	73	23	23
Lisäykset	190	0	0	0
Vähennykset	0	-24	0	0
<b>Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa</b>	<b>239</b>	<b>49</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>239</b>	<b>49</b>	<b>8 774</b>	<b>8 076</b>
<b>12. VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>				
<b>Pitkäaikaiset saamiset ulkopuolisilta</b>				
Lainasaamiset	3	3	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>				
<b>Lyhytaikaiset saamiset ulkopuolisilta</b>				
Myyntisaamiset	6 230	11 118	0	0
Muut saamiset	483	974	1	0
Siirtosaamiset	7 634	1 034	34	191
<b>Yhteensä</b>	<b>14 347</b>	<b>13 126</b>	<b>35</b>	<b>191</b>
<b>Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät</b>				
Osatuloutussaamiset	6 660	0	0	0
Ennakkoon maksetut henkilöstökulut	313	261	12	11
Ennakkoon maksetut leasing-maksut	161	222	0	0
Ennakkoon maksetut vakuutusmaksut	35	81	21	19
Vakuutuskorvaukset	32	61	0	0
Verosaamiset	22	174	0	159
Korkosaamiset	11	4	0	2
Päättäneille projekteille saatavat tuotot	0	17	0	0
Muut erittelemättömät erät yhteensä	400	215	0	0
<b>Siirtosaamiset yhteensä</b>	<b>7 634</b>	<b>1 034</b>	<b>34</b>	<b>191</b>

1 000 €	Konserni 2003/2004 12 kk	Konserni 2002/2003 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2002/2003 12 kk
<b>Lyhytaikaiset saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä</b>				
Myyntisaamiset			543	326
Lainasaamiset			90	0
Muut saamiset			160	0
<b>Yhteensä</b>			<b>793</b>	<b>326</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>14 347</b>	<b>13 126</b>	<b>828</b>	<b>517</b>
<b>Laskennallinen verosaaminen kts. kohta 16</b>	<b>79</b>	<b>230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>14 429</b>	<b>13 359</b>	<b>828</b>	<b>517</b>
<b>13. OMA PÄÄOMA</b>				
Osakepääoma tilikauden alussa	2 872	2 872	2 872	2 872
<b>Osakepääoma tilikauden lopussa</b>	<b>2 872</b>	<b>2 872</b>	<b>2 872</b>	<b>2 872</b>
Vararahasto tilikauden alussa	1 995	1 995	2 228	2 228
<b>Vararahasto tilikauden lopussa</b>	<b>1 995</b>	<b>1 995</b>	<b>2 228</b>	<b>2 228</b>
Ylikurssirahasto tilikauden alussa	6	6		
<b>Ylikurssirahasto tilikauden lopussa</b>	<b>6</b>	<b>6</b>		
Arvonkorotusrahasto tilikauden alussa	229	229		
<b>Arvonkorotusrahasto tilikauden lopussa</b>	<b>229</b>	<b>229</b>		
Voitto edellisiltä tilikausilta tilikauden alussa	3 899	5 543	5 027	5 215
<b>Voitto edellisiltä tilikausilta tilikauden lopussa</b>	<b>3 899</b>	<b>5 543</b>	<b>5 027</b>	<b>5 215</b>
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>1 738</b>	<b>-1 644</b>	<b>246</b>	<b>-188</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>10 739</b>	<b>9 001</b>	<b>10 374</b>	<b>10 128</b>
<b>Laskelma jakokelpoisista voittovaroista</b>				
Voitto edellisiltä tilikausilta	3 899	5 543	5 027	5 215
Tilikauden voitto	1 738	-1 644	246	-188
Aktivoidut muut kuin KPL 5:8 tarkoitetut kehittämismenot	0	-3	0	0
Kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista omaan pääomaan merkitty osuus	-844	-1 366	0	0
<b>Jakokelpoiset varat yhteensä</b>	<b>4 793</b>	<b>2 530</b>	<b>5 273</b>	<b>5 027</b>
<b>Osakepääoman jakautuminen lajeittain</b>	<b>kpl</b>	<b>euroa</b>	<b>kpl</b>	<b>euroa</b>
A-osakkeet (1 ääni/osake)	1 452 751	1 452 751	1 452 751	1 452 751
K-osakkeet (20 ääntä/osake)	1 419 551	1 419 551	1 419 551	1 419 551
<b>Yhteensä</b>	<b>2 872 302</b>	<b>2 872 302</b>	<b>2 872 302</b>	<b>2 872 302</b>
<b>14. TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</b>				
Kertynyt poistoero koneista ja kalustosta	0	0	0	2
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>15. PAKOLLISET VARAUKSET</b>				
Eläkevaraus (Canzler GmbH)	0	1 647		
Rakennejärjestelyvaraus (Canzler GmbH)	0	66		
Takuuvaraus (Stelzer Rührtechnik International GmbH)	292	291		
<b>Yhteensä</b>	<b>292</b>	<b>2 004</b>		

## Tilinpäätöksen liitetiedot

1 000 €	Konserni 2003/2004 12 kk	Konserni 2002/2003 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2002/2003 12 kk
<b>16. LASKENNALLISET VEROVELAT JA -SAAMISET</b>				
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>				
Yhdistelytoimenpiteistä	58	27		
Väliaikaisista eroista	21	204		
<b>Yhteensä</b>	<b>79</b>	<b>230</b>		
<b>Laskennalliset verovelat</b>				
Väliaikaisista eroista	97	97		
Tilinpäätössiirroista	284	164		
<b>Yhteensä</b>	<b>381</b>	<b>261</b>		
<b>17. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>				
<b>Pitkäaikaiset velat ulkopuolisille</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	4 316	6 836		
Eläkelainat	1 133	1 261		
<b>Yhteensä</b>	<b>5 448</b>	<b>8 097</b>		
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>5 448</b>	<b>8 097</b>		
<b>18. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>				
<b>Lyhytaikaiset velat ulkopuolisille</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	8 510	7 309	0	0
Eläkelainat	263	262	0	0
Saadut ennakot	6 603	3 203	0	0
Ostovelat	3 749	5 681	21	13
Muut velat	842	1 702	51	67
Siirtovelat	3 731	4 282	105	32
<b>Yhteensä</b>	<b>23 700</b>	<b>22 439</b>	<b>177</b>	<b>112</b>
<b>Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät</b>				
Jaksotetut henkilöstökulut	1 769	1 773	32	32
Luovutuksen mukaan tuloutettavien projektien kuluvaraus	839	376	0	0
Jaksotetut verovelat	235	65	73	0
Pitkäaikaishankkeiden kuluvaraus	71	0	0	0
Jaksotetut vakuutusmaksut	71	40	0	0
Jaksotetut korkovelat	5	47	0	0
Kuluvaraus Canzler GmbH:lta siirtyvät projektit	0	158	0	0
Muut erittelemättömät erät yhteensä	741	1 821	0	0
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>3 731</b>	<b>4 282</b>	<b>105</b>	<b>32</b>
<b>Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille</b>				
Muut velat			120	199
Siirtovelat			0	15
<b>Yhteensä</b>			<b>120</b>	<b>214</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>23 700</b>	<b>22 439</b>	<b>297</b>	<b>327</b>

1 000 €	Konserni 2003/2004 12 kk	Konserni 2002/2003 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2002/2003 12 kk
<b>19. ANNETUT VAKUUDET</b>				
<b>Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinnityksiä</b>				
Eläkelainat	1 000	983		
Eläkelainojen vakuudeksi annetut kiinnitykset	1 177	1 177		
Rahalaitoslainat	7 903	9 116		
Rahalaitoslainojen vakuudeksi annetut kiinnitykset	11 446	11 446		
<b>Vakuudeksi annetut kiinnitykset yhteensä</b>	<b>12 623</b>	<b>12 623</b>		
<b>Muut annetut vakuudet</b>				
Muut annetut kiinnitykset	3 027	3 027		
Vakuudeksi annetut talletukset	541	989		
<b>Yhteensä</b>	<b>3 569</b>	<b>4 016</b>		
Tilikauden loppuun mennessä luovutetuista projekteista on konsernin yhtiöillä luovutuksiin liittyvä takuuaikainen vastuu.				
<b>Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vakuudet</b>				
Vakuudeksi annetut talletukset	541	989	541	989
<b>Yhteensä</b>	<b>541</b>	<b>989</b>	<b>541</b>	<b>989</b>
<b>20. VASTUUSITOUMUKSET JA MUUT VASTUUT</b>				
<b>Leasingsopimuksista maksamatta olevat määrät</b>				
Tilikaudella 2004-2005 maksettavat	665	485	169	94
Myöhemmin maksettavat	1 043	1 150	170	110
<b>Yhteensä</b>	<b>1 708</b>	<b>1 635</b>	<b>339</b>	<b>204</b>
<b>Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vastuusitoumukset</b>				
Annetut takaukset	565	257	565	257
<b>Yhteensä</b>	<b>565</b>	<b>257</b>	<b>565</b>	<b>257</b>
<b>21. JOHDANNAISSOPIMUKSET</b>				
Valuuttatermiinit				
Nimellisarvo	84	110		
Käypä arvo	-1	4		
Nimellisarvot kuvaavat valuuttatermiinien käyttöä eivätkä mittaa ao. riskien suuruutta. Valuuttatermiinien käypä arvo kuvaa sitä tuottoa tai kuluja, jonka konserni kirjaisi, jos se sulkisi valuuttatermiinit tilinpäätöspäivänä.				
<b>Korko-optiosopimukset</b>				
Kohde-etuuden nimellisarvo	3 000	3 000		
Käypä arvo	11	14		
Korko-optiosopimus on tehty suojaamaan rahalaitoslaina korkoriskiltä. Sopimus päättyy vuonna 2007 ja sopimuksen toteutus-hinta (korkokatto) on 4,75 %. Käypä arvo on sopimuksen tekemisestä konsernille aiheutuva kustannus.				
<b>22. KIRJANPITOAINOISTO JA TOSITTEET</b>				
Luettelo kirjanpitokirjoista, luettelo tositelajeista ja tieto tositteiden säilytystavoista sisältyvät tasekirjaan.				

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vahto Group Plc Oyj:n kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.8.2004 oli 2 872 302 euroa ja osakemäärä 2 872 302 kpl. Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön vähimmäispääoma on 2 800 000 euroa ja enimmäispääoma 11 200 000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa A ja K, joiden molempien nimellisarvo on yksi (1) euro. K-osakkeella on yhtiökokouksessa kaksikymmentä (20) ääntä ja A-osakkeella yksi (1) ääni.

### Osakkeiden noteeraus

Vahto Group Plc Oyj:n osakkeet noteerataan Helsingin Pörssin I-listalla.

### Osakkeen kurssikehitys ja vaihto

Vahto Group Plc Oyj:n A-osakkeita vaihdettiin tilikauden aikana 558 800 kpl (38,5 %) ja K-osakkeita 51 430 kpl (3,6 %). A-osakkeen alin kurssi oli 2,50 euroa, ylin 3,55 euroa, keskimurssi 2,84 euroa ja tilikauden viimeinen kaupantekokurssi 3,18 euroa. K-osakkeen alin kurssi oli 2,55 euroa, ylin kurssi 3,90 euroa, keskimurssi 2,91 euroa ja tilikauden viimeinen kaupantekokurssi 3,25 euroa. Koko osakekannan markkina-arvo 31.8.2004 oli 9,2 milj. euroa. Yhtiöllä on

Nordea Pankki Suomi Oyj:n kanssa LP-markkinatakaussopimus.

### Hallituksen valtuudet

Hallituksella ei ole valtuutusta osakeantiin tai vaihtovelkakirja- tai optiolainan liikkeellelaskuun eikä omien osakkeiden hankkimiseen tai luovuttamiseen.

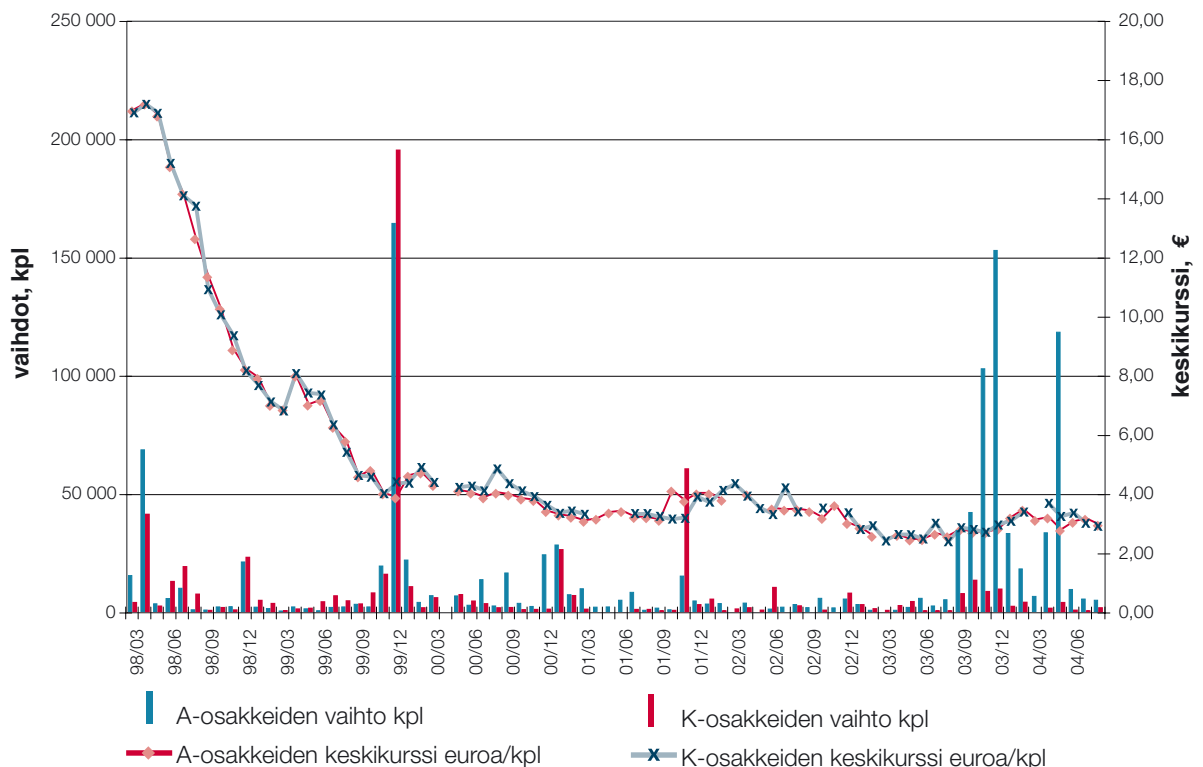
### Osinkoehdotus

Hallitus ehdottaa 14.12.2004 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että yhtiökokouksen käytävänä olevista voittovaroista jaetaan osinkoa 0,12 euroa osakkeelta eli yhteensä 344.676,24 euroa, mikä on 19,8 % konsernin osakekohtaisesta vuosituloksesta. Hallituksen ehdotuksen mukaisesti osingonmaksun täsmäytyspäivä on 17.12.2004 ja osingon maksupäivä 27.12.2004.

### Osakkeenomistajat ja johdon omistus

Tilikauden lopussa 31.8.2004 Vahto Group Plc Oyj:llä oli 411 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä oli yhteensä 11 800 osaketta eli 0,50 % äänistä. Yhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.8.2004 yhteensä 752 633 A-osaketta ja 752 800 K-osaketta, mikä on 53,0 % yhtiön äänistä.

### Osakkeiden kurssikehitys ja osakevaihto





## Suurimmat osakkeenomistajat 31.8.2004

	A-osakkeet		K-osakkeet		Yhteensä		Äänistä
	kpl	%	kpl	%	kpl	%	%
Vaahto Antti	255 033	17,6	255 200	18,0	510 233	17,8	18,0
Vaahto Mikko	250 600	17,3	250 600	17,7	501 200	17,4	17,6
Vaahto Ilkka	247 000	17,0	247 000	17,4	494 000	17,2	17,4
Vaahto Heikki	0	0,0	384 700	27,1	384 700	13,4	25,8
FIM Fenno Sijoitusrahasto	116 500	8,0	0	0,0	116 500	4,1	0,4
Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	40 920	2,8	49 520	3,5	90 440	3,1	3,5
Keskinäinen vakuutusyhtiö Fennia	35 000	2,4	35 000	2,5	70 000	2,4	2,5
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	64 000	4,4	0	0,0	64 000	2,2	0,2
Suutari Pekka	17 700	1,2	22 300	1,6	40 000	1,4	1,6
Lutosa Oy	16 067	1,1	16 400	1,2	32 467	1,1	1,2
Yhteensä 10 suurinta	1 042 820	77,7	1 260 720	85,9	2 303 540	81,6	88,0

## Osakeomistuksen jakauma suuruusluokittain 31.8.2004

	Osakkaita		Osakkeita		kpl	Ääniä
	kpl	%	kpl	%		%
1 - 100	115	28,0	6 987	0,2	58 629	0,2
101 - 1 000	185	45,0	89 280	3,1	589 132	2,0
1 001 - 10 000	90	21,9	284 427	9,9	1 941 626	6,5
10 001 - 100 000	16	3,9	481 507	16,8	3 599 787	12,1
100 001 - 1 000 000	5	1,2	2 006 633	69,9	23 619 133	79,1
	411	100,0	2 868 834	99,9	29 808 307	99,9
Yhteistilillä			3 468	0,1	35 464	0,1
			2 872 302	100,0	29 843 771	100,0

## Osakeomistuksen jakauma omistajaryhmittäin 31.8.2004

	Osakkaita		Osakkeita		kpl	Ääniä
	kpl	%	kpl	%		%
Yritykset	41	10,0	173 354	6,0	1 410 463	4,7
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	4	1,0	148 477	5,2	972 526	3,3
Julkisyhteisöt	2	0,5	91 440	3,2	1 032 320	3,5
Kotitaloudet	359	87,3	2 330 263	81,1	26 242 998	87,9
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	4	1,0	119 800	4,2	144 500	0,5
Ulkomaat	1	0,2	5 500	0,2	5 500	0,0
	411	100,0	2 868 834	99,9	29 808 307	99,9
Yhteistilillä			3 468	0,1	35 464	0,1
			2 872 302	100,0	29 843 771	100,0

## Konsernin tunnusluvut

### Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

1000 €	2003/2004 12 kk	2002/2003 12 kk	2001/2002 12 kk	2000/2001 18 kk	1999/2000 12 kk
Liikevaihto	61 700	71 271	65 846	80 503	44 579
Liikevaihdon muutos, %	-13,4	8,2	-18,2	80,6	4,7
Liikevoitto/-tappio	2 812	-1 261	-564	2 097	1 096
% liikevaihdosta	4,6	-1,8	-0,9	2,6	2,5
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	2 167	-1 903	-1 093	1 245	487
% liikevaihdosta	3,5	-2,7	-1,7	1,5	1,1
Voitto/tappio ennen veroja	2 167	-1 903	-1 093	1 245	487
% liikevaihdosta	3,5	-2,7	-1,7	1,5	1,1
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä ./ verot	1 676	-1 651	-785	862	322
% liikevaihdosta	2,7	-2,3	-1,2	1,1	0,7
Oman pääoman tuotto (ROE), %	15,6	-15,4	-6,3	7,0	2,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	10,8	-4,2	-1,7	9,7	5,1
Omavaraisuusaste, %	33,2	25,0	30,7	37,6	35,3
Current ratio	1,0	1,1	1,3	1,2	1,5
Nettovelkaantumisaste (gearing)	83,1	128,6	77,6	58,5	77,8
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	1 188	2 884	3 197	3 991	641
% liikevaihdosta	1,9	4,0	4,9	5,0	1,4
Tilaukanta	19 744	25 600	22 262	30 042	13 918
Taseen loppusumma	41 375	42 679	44 048	46 304	34 159
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	464	570	580	453	407

Aikaisemmillä tilikausilla pitkäaikaishankkeita ei ole tuloutettu valmistusasteen perusteella eikä kiinteitä menoja ole aktivoitu vaihto-omaisuuden hankintamenuun, joten viimeksi päättyneen tilikauden ja aikaisempien tilikausien tunnusluvut eivät ole tältä osin vertailukelpoiset. Tilaukannasta 31.8.2004 on vähennetty pitkäaikaishankkeiden osalta tuotoiksi kirjattu määrä.

### Osakekohtaiset tunnusluvut

	2003/2004 12 kk	2002/2003 12 kk	2001/2002 12 kk	2000/2001 18 kk	1999/2000 12 kk
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,61	-0,57	-0,27	0,18	0,11
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	3,74	3,13	3,71	4,28	3,95
Osakekohtainen osinko, euroa 1)	0,12	0,00	0,00	0,30	0,00
Osinko tuloksesta, %	19,8	0,0	0,0	168,1	0,0
Efekttiivinen osinkotuotto, %	3,7	0,0	0,0	9,3	0,0
Hinta/voitto-suhde (P/E)	5,3	-4,5	-12,6	18,2	42,4
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa, tkpl	2 872	2 872	2 872	2 872	2 872
Osakkeiden lkm keskimäärin, tkpl	2 872	2 872	2 872	2 872	2 872

1) Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

Vertailukauden 2000/2001 pituus oli 18 kk, jonka vuoksi ko. kauden osakekohtaisiin tunnuslukuihin sisältyvä tilikauden tulos on oikaistu 12 kuukautta vastaavaksi.

## Osakkeen kurssikehitys

€	2003/2004 12 kk	2002/2003 12 kk	2001/2002 12 kk	2000/2001 18 kk	1999/2000 12 kk
A-osake					
- ylin kurssi	3,55	3,70	4,45	4,70	8,70
- alin kurssi	2,50	2,45	3,01	2,97	3,10
- keskipurssi	2,84	2,84	3,29	3,56	4,08
- tilikauden viimeinen kaupantekokurssi	3,18	2,60	3,40	3,20	4,50
K-osake					
- ylin kurssi	3,90	3,70	4,80	5,30	9,00
- alin kurssi	2,55	2,36	3,00	3,30	3,50
- keskipurssi	2,91	2,94	3,77	3,73	4,47
- tilikauden viimeinen kaupantekokurssi	3,25	2,36	3,40	3,30	4,81
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa					
A-osake	4,6	3,8	4,9	4,6	6,5
K-osake	4,6	3,4	4,8	4,7	6,8
Yhteensä	9,2	7,1	9,8	9,3	13,4
Osakkeiden vaihto kpl tilikauden aikana					
A-osake	558 800	32 466	84 330	139 105	220 700
K-osake	51 430	19 426	37 100	61 145	251 010
Osakkeiden vaihto, %					
A-osake	38,5	2,2	5,8	9,6	15,2
K-osake	3,6	1,4	2,6	4,3	17,7
Osakkeenomistajien lukumäärä	411	381	377	376	415

## Tunnuslukujen laskentakaavat

Oman pääoman tuotto-% (ROE)	$\frac{\text{Voitto tai tappio ennen satunnaisia eriä} - \text{verot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskiarvo)}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI)	$\frac{\text{Voitto tai tappio ennen satunnaisia eriä} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskiarvo)}} \times 100$
Omavaraisuusaste-%	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$
Current ratio	$\frac{\text{Vaihtuvat vastaavat}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}}$

### Osakekohtaisten tunnuslukujen laskentakaavat

Osakekohtainen tulos, euroa	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä} - \text{verot} -/+ \text{vähemmistöosuus}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}}$
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osakekohtainen osinko, euroa	$\frac{\text{Tilikauden osinko osaketta kohden}}{\text{Tilikauden jälkeen tapahtuneiden osakeantien oikaisukerroin}}$
Osinko tuloksesta prosentteina	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}} \times 100$
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakeantioikaistu tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}} \times 100$
Hinta/voittosuhde (P/E)	$\frac{\text{Osakeantioikaistu tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Osakkeen keskikurssi	$\frac{\text{Osakkeiden euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Vaihdettujen osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana}}$
Osakekannan markkina-arvo	Osakkeiden lukumäärä tilikauden viimeisenä päivänä x tilikauden viimeinen kaupantekokurssi
Osakkeiden vaihdon kehitys	Tilikauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä ja sen prosentuaalinen osuus osakesarjan kaikkien osakkeiden lukumäärästä

Tunnusluvut on laskettu kirjanpitolautakunnan yleisohjeen mukaisesti.

## Hallituksen ehdotus

Konsernin voitonjakokelpoiset varat ovat 4.793.325,79 euroa. Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat vastaavasti 5.272.928,94 euroa, josta tilikauden voitto on 245.698,65 euroa.

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,12 euroa osaketta kohden ja jäljelle jäävät voittovarajat jätetään voittovarojen tilille.

Lahdessa 10. marraskuuta 2004



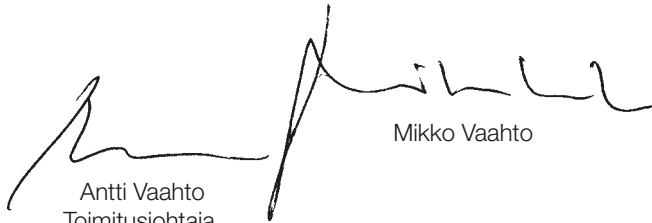
Seppo Jaatinen  
Hallituksen puheenjohtaja



Martti Unkuri



Ilkka Vaahto



Antti Vaahto  
Toimitusjohtaja



Mikko Vaahto

## Tilintarkastuskertomus

### Vahto Group Plc Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Vahto Group Plc Oyj:n kirjanpidon ja tilinpäätöksen sekä hallinnon tilikaudelta 1.9.2003 – 31.8.2004. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, että tilinpäätös on olennaisilta osin oikein laadittu. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös, joka osoittaa emoyhtiön osalta 245.698,65 euron voittoa, on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitoaisissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Lahdessa 11. päivänä marraskuuta 2004

Risto Järvinen  
KHT

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö  
Pauli Hirviniemi  
KHT

## Hallitus

				
<p>Puheenjohtaja <b>Seppo Jaatinen</b>, s.1948 KTM Senior Partner, Foxhill Oy Vaahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäsen ja puheenjohtaja 2000 –</p> <p>Aikaisempi työkokemus: Interpolator Oy, toimitus- johtaja ja varatoimitusjohtaja Amer-Yhtymä Oyj, kehitysjohtaja Keskeisimmät luottamustoimet: Enermet Group Oy, hallituksen jäsen Ei osakeomistuksia yhtiössä Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perus- tuvia omistuksia tai oikeuksia Palkkiot 2003 – 2004: 14.000 euroa</p>	<p>Varapuheenjohtaja <b>Ilkka Vaahto</b>, s.1953 Johtaja, Vaahto Group Plc Oyj Vaahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäsen 1984 – ja varapuheenjohtaja 1999 –, puheenjohtaja 1984 – 1999</p> <p>Vaahto Group Plc Oyj:n A-osakkeita 247 000, K-osakkeita 247 000 Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perus- tuvia omistuksia tai oikeuksia Palkkiot 2003 – 2004: 4.900 euroa</p>	<p><b>Martti Unkuri</b>, s.1936 DI Vaahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäsen 2000 –</p> <p>Aikaisempi työkokemus: Rauma Oy, toimitusjohtaja Ei osakeomistuksia yhtiössä Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perus- tuvia omistuksia tai oikeuksia Palkkiot 2003 – 2004: 10.000 euroa</p>	<p><b>Mikko Vaahto</b>, s. 1963 merkonomi Myyntipäällikkö, Vaahto Group Plc Oyj Vaahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäsen 1994 –</p> <p>Vaahto Group Plc Oyj:n A-osakkeita 250 600, K-osakkeita 250 600 Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perus- tuvia omistuksia tai oikeuksia Palkkiot 2003 – 2004: 4.900 euroa</p>	<p><b>Antti Vaahto</b>, s.1947 ekonomi, DI, MBA Toimitusjohtaja, Vaahto Group Plc Oyj, Vaahto Oy Vaahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäsen 1984 –</p> <p>Keskeisimmät luottamustoimet: Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia, hallituksen jäsen Vakuutusosakeyhtiö Henki- Fennia, hallituksen jäsen Vaahto Group Plc Oyj:n A-osakkeita 255 033, K-osakkeita 255 200 Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perus- tuvia omistuksia tai oikeuksia Palkkiot 2003 – 2004: 4.900 euroa</p>

## Tilintarkastajat

### Risto Järvinen, KHT

**Ernst & Young Oy**  
päävastuullisena  
tarkastajana  
Pauli Hirviniemi, KHT

Tilintarkastajille tilikaudella  
2003 – 2004 konsernissa  
maksetut palkkiot 97.757  
euroa, josta tilintarkastus-  
palkkiot 77.282 euroa ja  
muut konsultointi- yms.  
palkkiot 20.475 euroa.

## Konsernin johto

### Toimitusjohtaja

**Antti Vaahto**, s.1947  
ekonomi, DI, MBA  
Toimitusjohtaja 1984 –  
Vaahto Group Plc Oyj:n  
A-osakkeita 255 033,  
K-osakkeita 255 200  
Ei yhtiön osakejohdannaisiin  
kannustusjärjestelmiin  
perustuvia omistuksia tai  
oikeuksia

### Talousjohtaja

**Anssi Klinga**, s.1965  
KTM  
Hallituksen sihteeri 2004 –  
Ei osakeomistuksia yhtiössä  
Ei yhtiön osakejohdannaisiin  
kannustusjärjestelmiin  
perustuvia omistuksia tai  
oikeuksia

## Tytäryhtiöiden johto

### AK-Tehdas Oy

Toimitusjohtaja  
**Antti Kontiainen**, s.1964  
DI  
Ei osakeomistuksia yhtiössä  
Ei yhtiön osakejohdannaisiin  
kannustusjärjestelmiin  
perustuvia omistuksia tai  
oikeuksia

### AP-Tela Oy

Toimitusjohtaja  
**Pekka Viitasalo**, s.1955  
tekniikko  
Ei osakeomistuksia yhtiössä  
Ei yhtiön osakejohdannaisiin  
kannustusjärjestelmiin  
perustuvia omistuksia tai  
oikeuksia

### Japrotek Oy Ab

Toimitusjohtaja  
**Esa Rintala**, s.1958  
insinööri  
Ei osakeomistuksia yhtiössä  
Ei yhtiön osakejohdannaisiin  
kannustusjärjestelmiin  
perustuvia omistuksia tai  
oikeuksia

### Stelzer Rührtechnik

**International GmbH**  
Toimitusjohtaja  
**Ingo Engelmann**, s.1960  
fil.tri (kemia)  
Ei osakeomistuksia yhtiössä  
Ei yhtiön osakejohdannaisiin  
kannustusjärjestelmiin  
perustuvia omistuksia tai  
oikeuksia

### Vaahto Oy

Toimitusjohtaja  
**Antti Vaahto**, s.1947  
ekonomi, DI, MBA  
Vaahto Group Plc Oyj:n  
A-osakkeita 255 033,  
K-osakkeita 255 200  
Ei yhtiön osakejohdannaisiin  
kannustusjärjestelmiin  
perustuvia omistuksia tai  
oikeuksia

## Hallintoperiaatteet

Vahto Groupin hallinnon perustana ovat Suomen osakeyhtiölaki ja konsernin emoyhtiön Vahto Group Plc Oyj:n yhtiöjärjestys. Määräysvalta ja hallinto on jaettu yhtiökokouksessa edustettujen osakkeenomistajien, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Yhtiö noudattaa Suomen Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton suosituksia julkisesti noteerattujen yritysten hallinnoinnista, Helsingin Pörssin sisäpiiriohjeita sekä Helsingin Pörssissä listatuille yhtiöille annettua suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä.

### Yhtiökokous

Yhtiön ylin päättävä elin on yhtiökokous, joka kokoontuu normaalisti kerran vuodessa. Yhtiökokouksen kutsuu koolle hallitus. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain viimeistään kuuden kuukauden kuluessa yhtiön tilikauden päättymisestä. Yhtiökokous päättää sille osakeyhtiölain mukaan kuuluvista tehtävistä, kuten tilinpäätöksen vahvistamisesta ja osingonjaosta, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hallituksen ja tilintarkastajien valinnasta ja palkkioista.

### Hallitus

Emoyhtiön hallitus, joka toimii myös ns. konsernihallituksena, vastaa konsernin hallinnosta ja konsernin toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä ja päättää asioista, joilla on konsernin toiminnan laajuus ja koko huomioon ottaen huomattava merkitys. Hallituksella on kirjallinen työjärjestys hallituksen tehtävistä, käsiteltävistä asioista, kokouskäytännöstä ja päätöksentekomenettelystä.

Hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme ja enintään kuusi jäsentä, joiden toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen puheenjohtajan valitsee hallitus keskuudestaan. Hallituksessa ei ole valiokuntia.

Tilikaudella 2003-2004 hallitus kokoontui 14 kertaa. Jäsenten osallistumisprosentti kokouksiin oli 97 %.

### Toimitusjohtaja

Hallitus nimittää emoyhtiön toimitusjohtajan, joka toimii konsernijohtajana. Toimitusjohtaja vastaa päivittäisestä konsernin johtamisesta osakeyhtiölain, yhtiöjärjestyksen ja hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtajan palkasta ja muista taloudellisista etuuksista päättää hallitus. Konsernilla ei ole käytössä voimassa olevaa optio-ohjelmaa.

### Liiketoimintaorganisaatio

Konsernin liiketoiminta on jaettu kahteen liiketoimintaryhmään. Niiden toiminnasta ja tuloksesta vastaavat konsernin tytäryhtiöt, joiden toimitusjohtajat raportoivat emoyhtiön toimitusjohtajalle.

### Valvontajärjestelmä

Konsernin liiketoimintaa ja hallintoa valvotaan ja ohjataan ensisijaisesti konsernin johtamisjärjestelmän avulla. Taloudellista raportointia varten konsernissa on raportointijärjestelmä, jonka tarkoituksena on tuottaa konsernin ja tulosyksiköiden johdolle riittävää tietoa toiminnan valvontaa, ohjausta ja suunnittelua varten.

Lakisääteisestä tilintarkastuksesta vastaa yhtiöjärjestyksen mukaan 1-2 varsinaista tilintarkastajaa. Heidän on oltava Keskuskauppakamarin hyväksymiä tilintarkastajia tai tilintarkastusyhteisöjä. Tilintarkastajien toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Konserni noudattaa Helsingin Pörssin sisäpiiri-ohjetta. Pysyvän sisäpiirin muodostavat lakimääräiset ja määrätyt sisäpiiriläiset.

## Yhteystiedot

### Vahto Group Plc Oyj

Laiturikatu 2  
PL 5  
15141 LAHTI  
Puh. 020 1880 511  
Fax 020 1880 301  
etunimi.sukunimi@vaahtogroup.fi  
www.vaahtogroup.fi

### AK-Tehdas Oy

PL 838  
33101 TAMPERE  
Puh. 020 1880 511  
Fax 020 1880 701  
etunimi.sukunimi@vaahtogroup.fi  
www.vaahtogroup.fi

### AP-Tela Oy

Ahertajantie 18  
67800 KOKKOLA  
Puh. 020 1880 511  
Fax 020 1880 660  
etunimi.sukunimi@vaahtogroup.fi  
www.vaahtogroup.fi

### Japrotek Oy Ab

PL 12  
68601 PIETARSAARI  
Puh. 020 1880 511  
Fax 020 1880 449  
etunimi.sukunimi@vaahtogroup.fi  
www.vaahtogroup.fi

### Vahto Oy

Vanha Messiläntie 6  
PL 1000  
15861 HOLLOLA  
Puh. 020 1880 511  
Fax 020 1880 290  
etunimi.sukunimi@vaahtogroup.fi  
www.vaahtogroup.fi

### Stelzer Rührtechnik International GmbH

Speckgraben 20  
D-34414 WARBURG  
GERMANY  
Puh. + (49) 5641 903-0  
Fax + (49) 5641 903-50  
firstname.lastname@stelzer-mt.com  
www.stelzerruehrtechnik.de



**VAAHTO GROUP**  
1874

**VAAHTO GROUP PLC OYJ**

Laiturikatu 2  
PL 5  
15141 LAHTI  
Puh. 020 1880 511  
Fax 020 1880 301

[www.vaahtogroup.fi](http://www.vaahtogroup.fi)