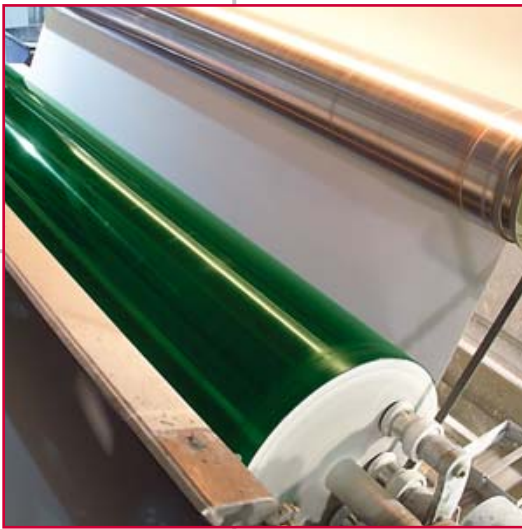


# Osavuosisikatsaus

1.9.2004 - 28.2.2005



**VAAHTO GROUP**  
1874

Vahto Group -konsernin katsauskauden liikevaihto oli 26,8 milj. euroa (26,2 milj. euroa) ja liikevoitto oli 0,1 milj. euroa (-1,4 milj. euroa). Konsernin liikevaihto oli vertailukautta parempi, mutta jäi jonkin verran asetetuista tavoitteista. Konsernin kannattavuus parani selkeästi vertailukaudesta. Parantuneeseen kannattavuuteen vaikuttivat pääasiassa onnistuneet projektitoimitukset sekä konsernissa toteutetut liiketoiminnan tehostamis- ja kustannussäästötoimenpiteet. Kohtalaisen tilauskannan myötä tilikauden jälkimmäisen puoliskon liikevaihdon odotetaan kasvavan ja koko tilikauden tuloksen muodostuvan positiiviseksi.

## Markkinatilanne ja tilauskanta

Haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta konsernin myynti sujui kohtalaisesti. Konsernin tilauskanta oli katsauskauden lopussa 27,8 milj. euroa, kun se kauden alussa oli 19,7 milj. euroa. Paperi- ja kartonkikoneissa markkinatilanne oli kauden alussa heikko, mutta piristyi kauden loppua kohti. Vastaavasti prosessilaitteiden katsauskauden markkinatilanne oli pääosin heikko. Konserni sai kuitenkin merkittävän tilauksen rakenteilla olevaan Olkiluodon uuteen ydinvoimalaan, mikä osoittaa vaativien asiakkaiden luottamuksen yhtiön toimituskykyyn.

## Pulp & Paper Machinery

Konsernin Pulp & Paper Machinery -ryhmän katsauskauden alun markkinatilanne oli heikko, mutta parani selvästi kauden loppua kohti. Ryhmän paperi- ja kartonkikoneiden sekä avainkomponenttien myynti oli haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta kohtalainen ja uusia merkittäviä tilauksia saatiin mm. Turkista, Yhdysvalloista ja Kiinasta. Tilaukset painoutuivat ryhmän tavoitteiden mukaisesti teknologisesti edistyneisiin perälaatikoihin, formereihin ja kenkäpuristimiin sekä muihin vaativiin paperi- ja kartonkikoneiden avainkomponentteihin. Ryhmän telamynti piristyi edellisestä kaudesta ja ylitti selkeästi asetetut tavoitteet.

Ryhmän telahuoltotoiminnot kärsivät katsauskauden alun heikosta markkinatilanteesta, mutta kauden lopulla kysyntä piristyi huomattavasti. Hyvän tilauskannan myötä huoltotoimintojen kannattavuuden odotetaan parantuvan selvästi tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla.

Pulp & Paper Machinery -ryhmän liikevaihto kasvoi vertailukaudesta, kannattavuus parani ja ryhmä ylsi positiiviseen tulokseen. Ryhmän strateginen kilpailuasema on

parantunut määrätietoisien tuotekehityksen ansiosta ja ryhmän tavoitteena on edelleen vahvistaa asemaansa yhtenä alansa johtavista teknologia- ja palvelu-toimittajista vaativilla paperi- ja kartonkikonemarkkinoilla.

## Process Machinery

Process Machinery -ryhmän katsauskauden markkinatilanne oli pääosin vaikea. Katsauskauden alussa ryhmään kuuluva Japrotek Oy Ab sai merkittävän vaativien painesäiliöiden suunnittelu- ja toimitus sopimuksen rakenteilla olevaan uuteen Olkiluodon ydinvoimalaan. Tilauksen toimitukset alkavat kuluvalle tilikaudella ja jatkuvat seuraavan tilikauden loppupuolelle. Muuten paineastia-, reaktori- ja kolonniliiketoiminta on kärsinyt heikosta markkinatilanteesta ja myynti on jäänyt jälkeksi asetetuista tavoitteista.

Spiraalilämmönvaihtimien myynti on puolestaan sujunut hyvin ja tilauskanta katsauskauden lopussa oli ennätyskorkea. Lämmönvaihtimien liiketoiminta ja tuotanto on edennyt muutenkin asetettujen tavoitteiden mukaisesti ja toiminnan tulevaisuuden näkymät ovat lupaavat.

Sekoittimissa katsauskauden myynti oli pettymys ja etenkin ryhmään kuuluva saksalainen Stelzer Rührtechnik International GmbH jäi selkeästi asetetuista tavoitteista. Sekoitintoiminnan kannattavuuden parantamiseksi yhtiössä on käynnistetty myynnin tehostamiseen ja kustannussäästöihin tähtäävät toimenpiteet sisältäen toimintojen uudelleenjärjestelyjä ja henkilöstövähennyksiä.

Process Machinery -ryhmän liikevaihto laski vertailukaudesta ja ryhmä jäi asetetuista myyntitavoitteista. Ryhmässä toteutetut saneeraustoimenpiteet ovat kuitenkin nyt alkanee vaikuttaa ja kannattavuus parani selkeästi vertailukaudesta. Tulos jäi vielä tappiolliseksi, mutta jo toteutetut ja käynnissä olevat toiminnan tehostamis- ja kustannussäästötoimenpiteet mahdollistavat kannattavuuden edelleen paranemisen tilikauden jälkimmäisellä puoliskolla.

## Tutkimus- ja kehitystoiminta

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

## Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat katsauskaudella 0,3 milj. euroa (0,6 milj. euroa). Investoinnit olivat vertailukautta pienemmät ja muodostuivat lähinnä pienistä kone- ja laitehankinnoista sekä tietojärjestelmistä.

## Rahoitus

Konsernin maksuvalmius pysyi tyydyttävänä. Nettorahoituskulut olivat 0,3 milj. euroa (0,3 milj. euroa) eli 1,2 % liikevaihdosta. Omavaraisuusaste oli 34,0 % ja parani sekä vertailukaudesta (25,5 %) että kauden alun tilanteesta (33,2 %).

## Henkilöstö

Konsernin keskimääräinen henkilöstön määrä oli katsauskaudella 426 henkilöä (474 henkilöä). Henkilöstön määrän vähentymisen syynä olivat pääasiassa Process Machinery -ryhmän tehostamistoimet ja niihin liittyvät henkilöstön vähennykset.

## 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.

## Osakeantivaltuudet

Hallituksella ei ole voimassaolevia valtuuksia uusien osakkeiden liikkeelle laskemiseen.

## Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Konsernin päätuotteiden vaikeasti ennustettavasta ja edelleen heikohkosta markkinatilanteesta johtuen on konsernin liiketoimintaympäristö yhä sangen haasteellinen. Onnistunut tuotekehitys ja toteutetut toiminnan tehostamistoimenpiteet ovat kuitenkin parantaneet konsernin kilpailukykyä ja näin luoneet edellytykset kannattavalle liiketoiminnalle. Kohtalaisen tilauskannan myötä Vahto Group -konserni on mahdollista edelleen parantaa kannattavuuttaan tilikauden jälkipuoliskolla ja saavuttaa positiivinen tulos koko tilikaudelta.

Lahdessa 14.4.2005

Hallitus

## Tuloslaskelma

1 000 €	Osavuositarkastus 1.9.2004-28.2.2005		Osavuositarkastus 1.9.2003-29.2.2004		Tilinpäätös 1.9.2003-31.8.2004	
	6 kk		6 kk		12 kk	
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>26 769</b>		<b>26 232</b>		<b>61 700</b>	
<b>LIKEVOITTO/TAPPIO</b>	<b>126</b>	<b>0,5 %</b>	<b>-1 358</b>	<b>-5,2 %</b>	<b>2 812</b>	<b>4,6 %</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	-314		-312		-645	
<b>TULOS ENNEN SATUNNAISERIÄ</b>	<b>-188</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-1 670</b>	<b>-6,4 %</b>	<b>2 167</b>	<b>3,5 %</b>
Satunnaiset erät	0		0		0	
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-188</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-1 670</b>	<b>-6,4 %</b>	<b>2 167</b>	<b>3,5 %</b>
Tuloverot	-105		0		-220	
Laskennallisen veroveljan muutos	-10		601		-270	
Vähemmistöosuus	-156		108		62	
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-459</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>-962</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>1 738</b>	<b>2,8 %</b>

## Tase

	28.2.2005	29.2.2004	31.8.2004
<b>VASTAAVAA</b>			
Aineettomat hyödykkeet	1 976	2 192	2 089
Konserniaktiiva	105	133	119
Aineelliset hyödykkeet	13 928	14 940	14 459
Sijoitukset	236	49	239
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>16 245</b>	<b>17 314</b>	<b>16 907</b>
Vaihto-omaisuus	6 743	6 469	5 415
Pitkäaikaiset saamiset	3	3	3
Lyhytaikaiset saamiset	20 392	9 949	14 347
Laskennallinen verosaaminen	39	883	79
Rahoitusomaisuus	1 994	2 513	4 625
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>29 171</b>	<b>19 816</b>	<b>24 469</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>45 416</b>	<b>37 131</b>	<b>41 375</b>
<b>VASTATTAVAA</b>			
Oma pääoma	9 934	8 039	10 739
Vähemmistöosuus	974	770	816
Pakolliset varaukset	292	291	292
Pitkäaikainen vieras pääoma	7 050	7 424	5 448
Lyhytaikainen vieras pääoma	26 816	20 294	23 700
Laskennallinen verovelka	350	313	381
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>45 416</b>	<b>37 131</b>	<b>41 375</b>

## Tunnusluvut

1 000 €	Osavuositikatsaus		Osavuositikatsaus	Tilinpäätös
	1.9.2004-28.2.2005		1.9.2003-29.2.2004	1.9.2003-31.8.2004
	6 kk		6 kk	12 kk
Tulos/osake, euroa	-0,16		-0,33	0,61
Oma pääoma/osake, euroa	3,46		2,80	3,74
Omavaraisuusaste, %	34,0		25,5	33,2
Johdannaispimukset:				
Valuuttatermiinit:				
Nimellisarvo	5 628		478	84
Käypä arvo	1		-17	-1
Valuuttaoptiosopimukset:				
Nimellisarvo	453		0	0
Käypä arvo	7		0	0
Nimellisarvot kuvaavat valuuttatermiinien käyttöä eivätkä mittaa ao. riskien suuruutta. Valuuttatermiinien käypä arvo kuvaa sitä tuottoa tai kuluja, jonka konserni kirjaisi, jos se sulkisi valuuttatermiinit välitilinpäätöspäivänä.				
Korko-optiosopimukset:				
Kohde-etuuden nimellisarvo	3 000		3 000	3 000
Käypä arvo	0		12	11
Korko-optiosopimus on tehty suojaamaan rahalaitoslaina korkoriskiltä. Sopimus päättyy vuonna 2007 ja toteutushinta (korkokatto) on 4,75%. Käypä arvo on sopimuksen tekemisestä konsernille aiheutuva kustannus.				
Tilaukanta	27 791		35 256	19 744
Bruttoinvestoinnit	308		558	1 188
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	426		474	464

## Rahoituslaskelma

1 000 €	Osavuositikatsaus		Osavuositikatsaus	Tilinpäätös
	1.9.2004-28.2.2005		1.9.2003-29.2.2004	1.9.2003-31.8.2004
	6 kk		6 kk	12 kk
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>				
Tulos ennen satunnaisia eriä	-188		-1 670	2 167
Oikaisut	1 215		285	1 737
Käyttöpääoman muutos	-651		2 190	1 309
Rahoituserät ja verot	-419		-312	-865
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>-43</b>		<b>492</b>	<b>4 348</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-308		-558	-1 188
Pysyvien vastaavien hyödykkeiden luovutustulot	68		11	461
Konsernirakenteen muutoksesta aiheutuvat vähennykset	0		0	-516
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-240</b>		<b>-547</b>	<b>-1 243</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>				
Vieraan pääoman lisäys	3 599		960	1 767
Vieraan pääoman vähennys	-5 602		-1 358	-3 214
Maksetut osingot	-345		0	0
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-2 348</b>		<b>-397</b>	<b>-1 447</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-2 631</b>		<b>-453</b>	<b>1 658</b>

Luvut ovat tuhansina euroina ellei muuta ole mainittu.