

Vuosikertomus

2004 - 2005



VAAHTO GROUP
1874

Vuosikertomus 2004 - 2005

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

Tilikausi lyhyesti

- Liiketoimintaympäristö oli haasteellinen. Paperiteollisuuden työtaistelu vaikeutti Pulp & Paper Machinery -ryhmän kotimaan markkinatilannetta.
- Liikevaihto oli 58,1 milj. euroa eli 5,9 % vähemmän kuin edellisellä tilikaudella (61,7 milj. euroa).
- Liikevoitto oli 0,2 milj. euroa (2,8 milj. euroa). Paperikoneryhmän kannattavuus oli tyydyttävä. Prosessilaiteryhmän markkinatilanne oli vaikea ja toiminta jäi tappiolliseksi.
- Osakekohtainen tulos oli - 0,29 euroa/osake (0,61 euroa/osake). Hallitus ehdottaa jaettavaksi osinkoa 0,12 euroa osaketta kohden.
- Uudet tuotteet menestyivät markkinoilla. Tilauskanta kasvoi selvästi ja oli kauden lopussa 34,2 milj. euroa (19,7 milj. euroa).
- Tuotekehitys ja toiminnan tehostamistoimenpiteet jatkuivat ja paransivat kilpailukykyä.

Avainlukuja M€	2004/2005 12 kk	2003/2004 12 kk	Muutos %
Liikevaihto	58,1	61,7	-6
Liikevoitto	0,2	2,8	-93
Sijoitetun pääoman tuotto ROI%	1,2	10,8	-89
Omavaraisuusaste%	35,9	33,2	8
Investoinnit	1,1	1,2	-8
Henkilöstö keskimäärin	420	464	-9

Tietoja osakkeenomistajille

Yhtiökokous

Vahto Group Plc Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 15.12.2005 alkaen klo 13.00 Lahden Sibeliustalossa, Ankkurikatu 7, Lahti.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään 5.12.2005 merkitty osakkeenomistajaksi Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakseluetteloon. 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 omistussuutta ei ole siirretty arvo-osuustilille.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen on ilmoittauduttava 9.12.2005 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 1.9.2004 – 31.8.2005 jaetaan osinkona 0,12 euroa osakkeelta. Mikäli yhtiökokous hyväksyy hallituksen ehdotuksen osingonjaosta, osinko maksetaan osakkaalle, joka täsmäytyspäivänä 20.12.2005 on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään omistajaluetteloon. Hallituksen ehdotama osingonmaksupäivä on 28.12.2005.

Taloudellinen informaatio

Vahto Group Plc Oyj julkaisee tilikaudella 2005-2006 yhden osavuositarkastuksen ajalta 1.9.2005-28.2.2006. Osavuositarkastus julkistetaan 21.4.2006.

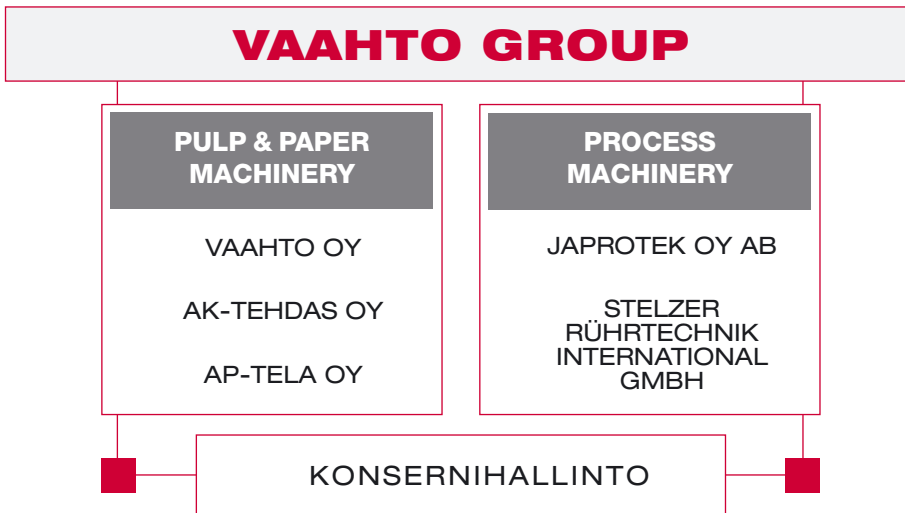
Osavuositarkastus ilmestyy suomeksi ja englanniksi.

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.

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 tuotantoprosessin kilpailukykyä kehittämällä näiden ydinprosesseja toimittamillaan innovatiivisilla, lisäarvoa luovilla järjestelmäratkaisuilla, koneilla, laitteilla ja palveluilla. Viime vuosina panostukset tuotekehitykseen ovat laajentaneet konsernin tuotevalikoimaa ja tuottaneet useita uusia tuoteinnovaatioita ja patenteja.



Pulp & Paper Machinery

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

Suunnittelun ja tuotannon laadun takaavat sertifioitu ISO 9001 -laatu järjestelmä, tytäryhtiöiden sertifioidut laatu järjestelmät sekä viranomaisten edellyttämät paineastialuvat ja standardit, jotka kattavat maailman päämarkkinat.

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

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



Process Machinery

Prosessilaitteissa konsernin ydinosaa-alueita 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 valitsemillaan paperinvalmistusteknologian ja prosessilaitteiden aloilla.

Strategia

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

Toimitusjohtajan katsaus



Päätyneellä tilikaudella Vaahto Group -konsernin liikevaihto oli 58,1 milj. euroa, kun se edellisellä tilikaudella oli 61,7 milj. euroa. Liikevaihto jäi sille asetetusta tavoitteesta: sitä alensivat paperiteollisuuden työselkäuudet ja eräiden merkittävien projektien toimitusten siirtymiset. Alhainen liikevaihto ja saneerauksiin liittyvät huomattavat kertaluonteiset henkilöstökustannukset pudottivat liikevoittoa, joka oli niukasti positiivinen, 0,2 milj. euroa. Heikosta tuloksesta huolimatta konsernin omavaraisuusaste parani hieman, 33,2 %:sta 35,9 %:iin.

Tilikauden päättyessä konsernin tilauskanta on 34,2 milj. euroa eli ennätystasolla. Alkaneen tilikauden kysyntä näyttää metsäteollisuudessa kohtuullisen hyvältä.

Koneiden ja laitteiden kysynnän kasvu paperi- ja selluteollisuudessa on selvästi vilkkainta Aasiassa ja Kiinassa, missä yhtiöllä on jo vakiintunut markkina-asema korkean teknologian paperikoneiden ja komponenttien toimittajana. Yhtiön tuoteisto on tuotekehityksen myötä vakiinnuttanut hyvin asemansa kasvavilla markkina-alueilla.

Tilikauden aikana konserni jatkoi strategiansa terävöittämistä keskittyen paperi- ja selluteollisuuden toimintojen kehittämiseen. Aktiivinen markkina-ajajennus ja tuotekehitys takaa nyt yhtiön tuotteiden kilpailukyvyyn.

Yhtiön markkina-asema perustuu asiakastarpeiden tyydyttämiseen sekä systemaattiseen ja hallittuun kehitykseen. Myynnissä yli puolet Pulp & Paper Machinery -divisionaan volyymistä tulee jo tuotteista, jotka on kehitetty viimeisten 4-5 vuoden aikana. Tuotteiden kilpailukyvyyn ja vakiintuneen markkina-aseman saavuttamisen jälkeen liikevaihtoa voidaan nyt entisestään kasvattaa nopeasti ja kustannustehokkaasti tuotteita monistamalla ja toimitusprojektien lukumäärää kasvattamalla.

Service-toimintojen tuotekehitystä jatkettiin lähinnä paperiteollisuuden telahuollossa. Kone- ja laitepuolella lisättiin tänä vuonna tuoteistoon Tukholman SPCI-messuilla esitellyt paperi- ja kartonkikoneiden massankäsitteilyn, erityisesti lyhyenkierron, tuotteet ja toimitukset. Lyhyenkierron tuotteet liittyvät saumattomasti paperikoneiden viiraosien ja

perälaatikoiden toimituksiin ja samalla ne tukevat myös Process Machinery -ryhmän kehitystä. Process Machinery -ryhmässä pääosa kehitystoimista kohdistettiin spiraalilämmönvaihtimien liiketoiminnan ja tuotantokapasiteetin kehittämiseen.

Saneeraustoimet

Saksassa Stelzer Rührtechnik International GmbH:ssa toteutetut sekoitinliiketoiminnan uudelleenorganisointiin ja henkilöstövähennyksiin liittyvät kustannukset rasittavat päättyneen tilikauden tulosta, mutta saneerauksen tulosvaikutukset näkyvät pääosin vasta alkaneella tilikaudella. Kannattavuuden parantamiseen tähtäävien toimenpiteiden tulokset ovat toistaiseksi olleet varsin positiivisia ja yhtiön päättyneen tilikauden viimeisen neljänneksen tuloskehitys oli jo varsin rohkaisevaa.

Process Machinery -ryhmän tehostamistoimia on jatkettu edelleen myös Suomessa uudelleenorganisoidulla ryhmän toimintaa. Tavoitteena on saavuttaa pysyvä toimintatavan muutos ja hyväksyttävä kokonaistulos.

Kun rakennemuutosten sanelemat, osin jo meneillään olevat saneeraustoimet on saatettu loppuun, odotetaan kaikkien konsernin yhtiöiden tulosten kääntyvän positiiviseksi ja koko konsernin tuloskehityksen selvästi parantuvan.

Pulp & Paper Machinery

Pulp & Paper Machinery -ryhmän liikevaihto jäi merkittävästi asetetuista tavoitteista. Merkittävä osa liikevaihdon laskusta aiheutui aiemmin päätettyjen projektien osalta toimitusaikojen siirtymisistä. Suomessa metsäte-

ollisuuden työselkkaus vähensi huolto- ja modernisointiprojektien kysyntää. Metsäteollisuuden työselkkaus ja lakon aikana lähes kaikki huolto- ja investointitoiminta oli pysähtyneissä. Työselkkaus vaikutti myös selvästi teollisuuden investointipäätöksiin ja kotimaan modernisointiprojekteja siirrettiin.

Paperin ja kartongin kysynnän kasvu Kauko-idässä ohjaa nyt myös selvästi suomalaisyritysten investointeja kasvumarkkinoille. Kiinassa aiemmin aloitetut talouden hidastustoimet vaikuttivat vielä kysyntään, mutta niiden vaikutus alkaa jo olla pääosin ohi. Euroopassa ja Amerikassa pääosa kysynnästä muodostuu paperi- ja kartonkikoneiden modernisoinneista.

Ryhmän tilauskanta on tilikauden päättyessä ennätysellinen. Tilauskanta koostuu Kiinassa uusien koneiden pääkomponenteista ja Euroopassa ja USA:ssa konemodernisoinneista. Tilauskantaan sisältyy useita viiraosien modernisointeja, perälaatikoita ja kenkäpuristimia.

Pulp & Paper Machinery -ryhmän tuoteasema on tuotekehityksen myötä kehittynyt varsin kattavaksi. Korkeimman jalostusasteen tuotteiden markkina-asema, kilpailukyky ja tekninen taso ovat kansainvälisesti tunnettuja. Konsernin liikevaihtoa voidaan nyt kasvattaa nopeasti ja kustannustehokkaasti tuotteita monistamalla ja toimitusprojektien lukumäärää lisäämällä. Samalla voidaan paperikoneen toimituskokonaisuuksia yhdistämällä lisätä liikevaihtoa kasvattamalla toimituskokonaisuuksia ja projektikokoa. Edellytykset merkittävälle kasvulle ovat siten olemassa.

Process Machinery

Process Machinery -ryhmän liiketoiminnan tulos jäi tilikaudella tappiolliseksi. Ryhmän tulosta rasittivat kustannukset saneeraustoimenpiteistä, joiden tulosvaikutukset tulevat esiin pääosin vasta alkaneella tilikaudella.

Lämmönsiirtotekniikassa spiraalilämmönvaihtimien liiketoiminta on kehittynyt lähes asetettujen tavoitteiden mukaisesti. Liiketoiminnan siirto Saksasta on onnistunut varsin hyvin. Yhtiön tavoitteena on saavuttaa asema maailman toiseksi merkittävimpänä spiraalilämmönvaihtimien toimittajana.

Suomessa Japrotek Oy Ab:n toimitukset Olkiluodon ydinvoimalaan ovat vasta käynnistymässä. Yhtiö on ainoita suomalaisia metalliteollisuuden laitetoimittajia ydinvoimalaitoimituksessa.

Tulevaisuuden näkymät

Alkaneen tilikauden osalta maailmantalouden kehitysnäkymät ovat varsin kiintoisat. Teollisuusmaissa korkea öljyn hinta hillitsee kulutuskysyntää. Samanaikaisesti maissa, jotka ovat voimakkaassa kehitysvaiheessa, syntyy jättimäisiä vaihtotaseen ylijäämiä. Tällaisia maita ovat mm. Kiina, Venäjä sekä useat öljyntuottajamaat.

Maailmantaloudessa ollaan näin täysin uudessa tilanteessa: maailman kauppa on vapaata ja teknologia on entistä liikkuvampaa. Samoin ensimmäistä kertaa taloushistorian aikana kehitysvaiheessa olevilla mailla on käytössään voimavaroja nopeaan kasvuun. Näin globalisaatio on saamassa kokonaan uusia ulottuvuuksia.

Kehittyvien alueiden kasvaville markkinoille rakennetaan uutta tuotantokapasiteettia. Investointituotteiden kysyntä kasvaa maissa, joissa on halpaa työvoimaa ja suuret vaihtotaseen ylijäämät. Teollisuusmaiden ja erityisesti Euroopan taloudet ovat ennenkuulumattomien tuotannon rationalisoinnin haasteiden edessä.

Paperin ja kartongin kulutus kasvaa maailmassa keskimäärin noin 8 miljoonaa tonnia vuodessa. Nopeinta kasvu on Kiinassa ja tulevaisuudessa kaksi uutta paperikonetta kolmesta tulee Kiinaan.

Vahto Group -konsernilla on Kiinan markkinoilla jo vakintunut markkina-asema korkean teknologian paperikoneiden ja komponenttien toimittajana.

Myös prosessiteollisuuden merkittävimmät kapasiteetin lisäykset tapahtuvat Aasian markkinoilla. Spiraalilämmönvaihtimista toimitetaan jo nyt merkittävä osa Aasiaan.

Konsernin tilauskanta on ennätysellinen ja se koostuu toimituksista kotimarkkinoille, Pohjois-Amerikkaan, Kiinaan ja Eurooppaan. Samanaikaisesti yhtiön tarjouskanta ja tuotteiden markkina-asema ovat kehittyneet hyvin. Edellytykset kohtuulliselle tuloskehitykselle ovat olemassa edellyttäen, että valuuttakurssit ja korot kehittyvät maltillisesti ja öljyn hinta säilyy kohtuullisella tasolla.



Antti Vaahto

Pulp & Paper Machinery



Pulp & Paper Machinery -ryhmä kehittää asiakkaidensa tuotanto-prosesseja suunnittelemalla ja valmistamalla koneita ja laitteita ja niiden osia paperi-, kartonki- ja selluteollisuudelle. Ryhmän erikoisaloja 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, häiriöttömän tuotannon varmistaminen ja asiakkaan kilpailukyvyyn parantaminen. Ryhmä tarjoaa asiakkailleen kokonaispalvelua, johon sisältyvät suunnittelu ja kehitys, valmistus, asennus sekä käynnistys-, huolto- ja varaosapalvelut.

Liiketoiminnan kehitys

Pulp & Paper Machinery -ryhmän markkina-tilanne oli haasteellinen, mutta parani tilikauden loppua kohti. Paperiteollisuuden työselkkaus kauden lopulla Suomessa laski tilapäisesti kysyntää ja siirsi muutamia projekteja seuraavalle tilikaudelle. Kokonaisuutena paperi- ja kartonkikoneiden sekä avainkomponenttien myynti sujui kauden aikana hyvin. Tilaukset keskittyivät Suomeen, Kiinaan, Yhdysvaltoihin ja Turkkiin.

Kiinasta saatiin useita uusia tilauksia ja Kiinan merkitys markkina-alueena kasvoi edelleen. Toimitusprojektit Kiinaan sujuivat hyvin aikataulussa ja myös taloudelliset tavoitteet saavutettiin. Uutena merkittävänä markkina-alueena tuli mukaan Eurooppaan integroitava Turkki. Yhdysvalloista saatiin merkittävä tilaus kartonkikoneen uusinnasta, mutta Pohjois-Amerikan markkinatilanne on muuten varsin vaisu.

Uudet tilaukset painottuivat teknologisesti edistyneisiin perälaatikoihin, formereihin ja kenkäpuristimiin. Kiinaan toimitettiin merkittäviä osuuksia uusiin koneisiin, ja muilla markkinoilla painopiste oli paperikoneiden uusinnassa. Paperiteollisuuden työselkkaus hidasti erityisesti huoltopalvelujen kysyntää. Ylläpito- ja korvausinvestointeja tehtiin normaalia vähemmän ja telahuoltotoimintojen osuus säilyi edellisen vuoden tasolla.

Ryhmän markkinaosuus kasvoi Aasiassa, jonka osuus myynnistä oli lähes kolmannes. Kotimaassa markkinaosuus säilyi ennallaan. Ryhmä on saavuttanut Suomessa ja muissa Pohjoismaissa aseman kolmen tärkeimmän laiteoimittajan joukossa paperi- ja kartonkikoneiden uusinnassa.

Ryhmän kannattavuus parani ja ryhmä saavutti tyydyttävän tuloksen. Tilauskanta kasvoi tilikauden aikana voimakkaasti ja oli tilikauden lopussa ennätyskellinen.

Kotimaiset paperi- ja kartonkitehtaat ovat olleet perinteisesti ryhmän tärkeitä asiakkaita. Kesäkuussa 2005 tehdystä asiakastytyväisyystutkimuksessa ryhmä sai erittäin posititiivisen palautteen kotimaisilta asiakkailtaan. Palautteet on analysoitu tarkkaan ja otettu huomioon myynti- ja projektityössä.

Päätuotteet menestyivät markkinoilla

Pulp & Paper Machinery -ryhmän toimitukset olivat teknisesti vaativia ja niiden laajuus vaihteli kokonaisen paperikoneen prosessisuunnittelusta koneen avainkomponenttien toimitukseen ja telojen huoltotoimintaan. Suhteellisesti eniten kasvoivat uusiin koneisiin tehdyt toimitukset.

Suurimmat kaudelle ajoittuneet Kiinan tilaukset olivat Ningxia Meili Paper Co. Ltd:lle uuden kartonkikoneen määränpään laitteet sisältäen neljä perälaatikkoa, yläviirayksikön ja kenkäpuristimen sekä Fujian Qinshanille toimitettava uusi perälaatikko. Suurin tilaus Yhdysvaltoihin oli Interstate Resources Ltd:n kartonkikoneen uusi perälaatikko ja viiraosan uusinta. Turkkiin tehtiin merkittävä päänavaus Halkali Kagit S.A:n tilattua kartonkikoneen mittavan uusinnan, joka sisältää perälaatikon, kenkäpuristimen ja viiraosan.

Suomessa tehtiin pieniä modernisointeja ja uusintoja UPM:n Jämsänkosken, Kaipolan, Kaukaan ja Voikkaan tehtaille sekä Stora Inkeröisten ja Imatran tehtaille. Muita

kotimaisia kohteita olivat myös M-Realin Simpeleen ja Äänekosken tehtaat sekä Trienberg-ryhmän Tervakoski ja UPM:stä irtaantunut Loparex Lohjalla.

Teknologiapanostukset tuottavat tulosta

Pulp & Paper Machinery -ryhmän menestys perustuu innovatiiviseen tuotekehitykseen, kevyeen kustannusrakenteeseen sekä motivoituneeseen ja osaavaan henkilöstöön. Tutkimus- ja kehitystoiminta painottui paperi- ja kartonkikoneiden avainkomponenttien sekä telahuollon kilpailukyvyyn parantamiseen. Intensiivisen tuotekehityksen tuloksena syntynyt edistyskellistä teknologiaa ja tietotaitoa kuvaa ryhmän vahva teknologia-asema.

Tilikauden aikana saatiin useita uusia patenteja ja jätettiin uusia patenttihakemuksia. Ryhmään kuuluva Vaahto Oy on eräs Suomen eniten patentoivista yrityksistä mitattuna jätettyjen patenttihakemusten määrällä suhteessa yrityksen liikevaihtoon.

Ryhmä on erityisen vahva kartonkikoneiden määränpään alueella. Parhaiten tunnettu tuote markkinoilla on laimennussäätöteknikkaan perustuva Vaahto HQC -perälaatikko, jolla on saavutettu useiden asiakkaiden mittauksissa markkinoiden parhaat poikittaisprofiilit ja erinomainen paperirainan tasaisuus. Tilikauden loppuun mennessä ryhmä on toimitanut lähes 40 perälaatikkoa mukaan lukien uusinnat. Kuluneen tilikauden aikana ryhmä panosti erityisesti nopeampien ja leveämpien paperikoneiden uusintoihin sekä liimauslaitteisiin.

Tuotekehitys ja investoinnit telahuoltoon vaikuttivat merkittävästi myynnin kehitykseen. Määrätietoisien tuotekehityksen ansiosta ryhmän strateginen kilpailuasema on edelleen parantunut. Teknologisesti edistyneet perälaatikot, formerit, kenkäpuristimet ja muut avainkomponentit ovat menestyneet kaupallisesti koti- ja vientimarkkinoilla. Tuotekehityspanostukset kenkäpuristimeen johtivat kauden aikana kahteen merkittävään tilaukseen Kiinaan ja Turkkiin. Telahuollon tuotekehitys ja investoinnit telojen valmistukseen ovat mahdollistaneet kilpailun isommista ja vaativimmista hankkeista. Referenssikannan lisääntyessä varaosakaupan ja muiden jälkimarkkinapalvelujen merkitys kasvaa edelleen.

Ruotsin SPCI-messuilla lanseerattiin Vaahto Oy:n uusi painelajitin, johon sihtikorit toimittaa Advanced Fiber Technologies (AFT). Paine-lajittimien myyntiin panostetaan erityisesti. Vuoden 2006 aikana markkinoille tuodaan mm. uusi pintaliimauslaite.

Tela- ja huoltopalvelujen merkitys kasvaa

Telahuoltopalvelujen kysynnässä ei tapahtunut muutoksia edelliseen tilikauteen verrattuna. Suomen paperitehtaissa ei juurikaan toteutettu suuria projekteja. Ryhmän liikevaihto pieneni hieman paperiteollisuuden työselkkauksen vuoksi. Liiketoiminnan tuloksen taso oli kuitenkin tyydyttävä. Markkinaosuuksissa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia.

Tilikauden toimitukset koostuivat enimmäkseen pienehköistä toimituksista. Suuria tela-projekteja ei ollut, mutta telakorjaus- ja huoltotoimituksia pinoitukset mukaan lukien oli kohtuullisesti. Saadut tilaukset lisääntyivät edelliseen tilikauteen verrattuna. Tilauskanta tilikauden lopussa oli huomattavasti parempi kuin vuotta aiemmin.

Paperiteollisuuden telapalvelujen markkinat eivät kasva tulevina vuosina Suomessa. Lisävolyymi onkin hankittava korkeammalla teknologialla ja viennin lisäyksellä markkina-osaajia uudelleen jakamalla etenkin Ruotsista ja Venäjältä. Ruotsiin perustettiin myynti-yhtiö, jolla tehostetaan telahuoltopalvelujen myyntiä Pohjoismaissa.

Strategiana on teknologian edelleen kehittäminen. Tärkein painopistealue ovat korkeatasoiset telapalvelut: telapinnoitus, telahuolto

ja telavalmistus, jotka kaikki asiakas saa samalta toimittajalta.

Hyvät markkinanäkymät

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

Modernisointiprojektien ja paperiteollisuuden syklisyydestä vähemmän riippuvaisen tela- ja huoltopalvelujen kysynnän arvioidaan jatkuvan edelleen tyydyttävällä tasolla ja kasvavan vientimarkkinoilla. Paperikoneuusainnoissa ryhmä tarjoaa korkeatasoisia ja kilpailukykyistä teknologiaa erityisesti pienten ja keskisuurten koneiden uusintoihin sekä komponentteja ja tela- ja huoltopalveluja myös suuriin ja nopeisiin koneisiin.

Pulp & Paper Machinery -ryhmä jatkaa panostusta uusiin tuotteisiin ja tuotekehitykseen. Myös massalaitteita kehitetään entistä enemmän. Kiinan ja muun Aasian nopeasti kasvavilla markkinoilla lisätään henkilöresursseja myyntiin ja projektinhoitoon ja ohjataan resursseja myös huoltotoimintaan.

Päämarkkina-alueet tulevat olemaan jatkosakin Suomi, Itämeren alue, Kiina ja Yhdysvallat. Nousevia markkina-alueita ovat Turkki, Intia ja Venäjä.

Yhteistyö ja verkottuminen muiden alan toimijoiden kesken on erittäin tärkeää toiminnan joustavuuden ja kustannusten hallinnan takia. Huoltoon ja varaosapalveluun panostetaan suhteellisesti entistä enemmän resursseja.

Seuraavan tilikauden suurin haaste on onnistuminen suurissa toimituksissa Yhdysvaltoihin, Kiinaan ja Turkkiin. Hyvien referenssien kautta ryhmä on saanut lisää uskottavuutta ja pääsee kilpailemaan entistä suuremmista ja vaativimmista projekteista.

Tuotteet ja palvelut

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



Uusi painelajitin esiteltiin SPCI-messuilla Ruotsissa.

Kiinaan Shandong Chenming:lle toimitettiin määrällään laitteet.



Process Machinery



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 lääketeollisuuden globaalisti toimivia yrityksiä. Ryhmän Suomessa ja Saksassa toimivilla yhtiöillä on vahva osaaminen vaativissa reaktoreissa ja paineastioissa sekä sekoitus- ja lämmönsiirtoteknologiassa (mm. spiraalilämmönvaihtimet). Ryhmä tarjoaa asiakkailleen kokonaispalvelua, johon kuuluvat tuotteiden suunnittelu, tuotekehitys, valmistus, asennus sekä käynnistys-, huolto- ja varaosapalvelut.

Liiketoiminnan kehitys

Process Machinery -ryhmän markkinatilanne oli pääosin vaikea. Tilikauden alkupuolella kysyntä laski huomattavasti edelliseen kauteen verrattuna. Tilanne parantui vuodenvaihteen jälkeen käynnistyneiden kemian-, paperi- ja sellutehdas- sekä kaivosteollisuusinvestointien myötä. Ryhmän liikevaihto laski edelliseen tilikauteen verrattuna. Suomessa ja Saksassa toteutetut saneeraustoimenpiteet eivät ehtineet vielä kauden aikana riittävästi vaikuttaa kannattavuuteen. Tulos jäi vielä tappiolliseksi johtuen mm. kertaluontoisista

saneeraukseen liittyvistä kustannuksista ja muutamien projektien kustannusylityksistä sekä raaka-aineiden ja materiaalien hintojen noususta.

Spiraalilämmönvaihtimien myynti sujui hyvin ja tilauskanta kasvoi merkittävästi. Lämmönvaihtimien liiketoiminta ja tuotanto edistyivät muutenkin lähes asetettujen tavoitteiden mukaisesti ja toiminnan näkymät ovat edelleen lupaavat.

Säiliöliiketoiminnassa painopiste siirtyi edelleen vaativimpiin laitteisiin. Tilikauden aikana toteutettiin kolme isohkoa prefab-projektia sekä useita pienempiä, mutta vaativia paineastia-projekteja kotimaahan. Vaativat hankkeet asettivat haasteita valmistuksessa.

Tuottavuuden lisäämiseksi ja läpimenoajan lyhentämiseksi jatkettiin ryhmän Suomen ja Saksan yhtiöissä edellisellä tilikaudella aloitettua toiminnanohjausprojektia, joka jatkuu vielä kuluvalle tilikaudella. Projektin tuloksellisuus näkyi jo tilikauden lopussa. Projektin ansiosta läpimenoaikojen arvioidaan lyhenevän edelleen oleellisesti.

Sekoitinliiketoiminnan myynti laski jonkin verran. Myyntiä suunnattiin ensisijaisesti liiketoiminnan kannalta merkittävimpiin sekoitinliiketoiminnan tilauskanta oli lähes samalla tasolla kuin vuotta aiemmin. Edelli-

sellä tilikaudella tehtyjen toimenpiteiden ja uudelleenjärjestelyjen ansiosta sekoitinliiketoiminnan tulos Suomessa oli positiivinen. Sekoitinliiketoiminnan kannattavuuden parantamiseksi käynnistettiin Saksan yhtiössä myynnin tehostamiseen ja kustannussäästöihin tähtäävät toimenpiteet. Toimintaa järjesteltiin uudelleen ja henkilöstön määrää vähennettiin. Saksassa sekoitinliiketoiminnan operatiivinen tulos kääntyi positiiviseksi tilikauden viimeisellä neljänneksellä.

Vahva asema vaativissa tuotteissa

Process Machinery -ryhmän tilauskanta pysyi suhteellisen korkeana koko tilikauden ajan johtuen alkukaudella saadusta Olkiluodon ydinvoimalan vaativien painesäiliöiden suunnittelu- ja toimitussopimuksesta. Tilauskanta oli tilikauden lopussa edellistä tilikautta korkeampi. Vuodenvaihteen jälkeen käynnistyneet tehdasinvestoinnit ovat lähinnä ulkomaisia kemian- ja metallurgiateollisuusinvestointeja sekä kotimaassa öljyjalostamon laajentaminen. Olkiluodon ydinvoimalaitosprojektin suunnittelutyö on saatu lähes valmiiksi. Ydinvoimaprojektin valmistuksen aloitus siirtyi kuitenkin kuluvalle tilikaudelle. Toimituksen on määrä valmistua tilikauden loppuun mennessä. Muut uudet tilaukset Suomeen olivat keskikokoisia, mutta vaativia projekteja.



Saksaan BASF:lle toimitettu reaktori.

Ryhmän toimitukset suuntautuivat pääasiassa vakiintuneille markkinoille paperi- ja sellu-, kemian-, metallurgian- sekä lääketieteellisuuden investointihankkeisiin Pohjoismaihin ja Keski-Eurooppaan. Spiraalilämmönvaihtimien liiketoiminnassa Aasian toimitusten määrä on kasvanut huomattavasti ja tilikauden päättyessä spiraalien tilauskanta oli hyvällä tasolla.

Tilikauden aikana ryhmän merkittävimmät uudet tilaukset olivat Olkiluodon ydinvoimalan toimitussopimuksen lisäksi säiliöiden ja sekoitinyhdistelmien sekä peroksidikolonin ja Nutsch-reaktorien tilaukset Ruotsiin sekä puunjalostusteollisuuden massatornien ja sekoittimien toimitus Espanjaan.

Kohtuulliset markkinanäkymät

Process Machinery -ryhmän asiakasteollisuuden investoinnit keskittyvät Kaukoitään ja Etelä- Amerikkaan. Pohjoismaisten kemia- ja sellutuottajien sekä niiden laitosrakentajien kautta ryhmän tuotteiden kysyntä jatkuu kohtuullisena Pohjoismaissa. Myös tärkeimmät kotimaiset asiakkaat tekevät parannus- ja korvausinvestointeja, joihin tarvitaan ryhmän tuotannolle sopivia laitteita. Kotimaassa nyt käynnissä olevien suurten projektien kuten Olkiluodon ydinvoimalan,

Fortumin dieselprojektien ja Metsä Botnian BCTMP-tehtaan jälkeen ei kotimaassa ole merkittäviä suurinvestointeja näkyvissä. Spiraalilämmönvaihtimien kansainväliset markkinanäkymät ovat hyvät.

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

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

Vaativimpien kirkkaista ja erikoismateriaaleista valmistettavien paineastia- ja sekoitinyhdistelmien kokonaistoimittajana ryhmällä on edelleen hyvät mahdollisuudet lisätä myyntiään ja kasvattaa markkinaosuuksiaan maailmassa.

Tuotteet ja palvelut

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



Spiraalilämmönvaihtimien tilauskanta kasvoi merkittävästi.

Espanjaan Papeleralle toimitettu selluloosan varastosäiliö.

Ruotsiin Perstorpille toimitettavan lämmönvaihtimen hitsaus.



Hallituksen toimintakertomus

Liiketoiminnan kehitys

Vahto Group -konsernin liikevaihto oli elokuussa 2005 päättyneellä tilikaudella 58,1 milj. euroa (61,7 milj. euroa) ja liikevoitto oli 0,2 milj. euroa (2,8 milj. euroa). Liikevaihto pieneni 5,9 % edellisestä tilikaudesta. Liikevaihdon pienenemiseen vaikuttivat paperiteollisuuden työtaistelun aiheuttama tilapäinen kysynnän ja toimitusten väheneminen sekä eräiden merkittävien tilauskannassa olevien asiakasprojektien siirtyminen seuraavalle tilikaudelle. Konsernin tilauskanta kasvoi selvästi tilikauden aikana ja oli tilikauden päättyessä 34,2 milj. euroa (19,7 milj. euroa).

Haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta konsernin myynti sujui kohtalaisesti. Paperi- ja kartonkikoneiden markkinatilanne oli kauden alussa heikko, mutta piristyi kauden loppua kohti. Kotimaan markkinatilannetta vaikeutti pitkään jatkunut paperiteollisuuden työtaistelu. Kokonaisuutena konsernin paperi- ja kartonkikoneiden sekä avainkomponenttien myynti sujui kauden aikana hyvin. Vastaavasti prosessilaitteiden markkinatilanne oli pääosin heikko. Konserni sai kuitenkin tilikauden alussa merkittävän tilauksen rakenteilla olevaan Olkiluodon uuteen ydinvoimalaan.

Konsernissa siirryttiin edellisellä tilikaudella pitkäaikaishankkeiden osatuloutukseen toimitusprojektien koon ja keston kasvun vuoksi. Osatuloutettavina pitkäaikais-hankkeina käsitellään valmistusajaltaan vähintään kuuden kuukauden mittaiset tai muuten merkittävät toimitusprojektit. Osatuloutuksella voidaan yhtiön liiketoiminnasta antaa oikeampi ja luotettavampi kuva. Vertailtaessa päättyneen tilikauden lukuja edelliseen tilikauteen on huomioitava, että osatuloutukseen siirtyminen nosti siirtymävaiheessa konsernin edellisen tilikauden liikevaihtoa 8,2 milj. euroa ja paransi edellisen tilikauden liikevoittoa 2,2 milj. euroa. Lisäksi konsernissa siirryttiin edellisellä tilikaudella vaihto-omaisuuden arvostuksessa kiinteiden kulujen aktivointiin eli ns. full cost-periaatteeseen, mikä paransi siirtymävaiheessa edellisen tilikauden liikevoittoa 0,4 milj. euroa.

Konsernirakenne

Tilikauden aikana perustettiin tytäryhtiö Ruotsiin vahvistamaan Skandinavian tela-

ja telahuoltomyyntiä. Muuten konserniraken- teessa ei tapahtunut tilikauden aikana muu- toksia.

Pulp & Paper Machinery

Konsernin Pulp & Paper Machinery -ryhmän katsauskauden alun markkinatilanne oli heikko, mutta parani selkeästi tilikauden loppua kohti. Kotimaan markkinoita vaikeutti pitkittynyt paperiteollisuuden työtaistelu.

Ryhmän paperi- ja kartonkikoneiden sekä avainkomponenttien myynti sujui haasteelli- sestä markkinatilanteesta huolimatta hyvin. Kiinasta saatiin useita uusia tilauksia ja Kiinan merkitys ryhmän markkina-alueena kasvoi edelleen. Muuten uusia merkittäviä tilauksia saatiin Pohjoismaiden lisäksi mm. Yhdysval- loista ja Turkista. Uudet tilaukset painoutuivat ryhmän tavoitteiden mukaisesti teknologisesti edistyneisiin perälaatikoihin, formereihin ja kenkäpuristimiin sekä muihin vaativiin paperi- ja kartonkikoneiden avainkomponentteihin. Ryhmän telamyynti piristyi selkeästi edelli- sestä tilikaudesta ja ylitti asetetut tavoitteet. Paperiteollisuuden työselkkaus heikensi ti- lapäisesti kotimaan telahuoltotoimituksia tilikauden loppupuolella.

Ryhmän liikevaihto laski hieman edellisestä tilikaudesta. Kannattavuus kuitenkin säilyi tyydyttävänä ja ryhmä ylsi positiiviseen tulok- seen. Ryhmän tilauskanta kasvoi voimak- kaasti tilikauden aikana ja oli tilikauden päät- tyessä ennätyskellisen korkealla tasolla.

Pulp & Paper Machinery -ryhmän strateginen kilpailuasema on parantunut määrätietoisen tuotekehityksen ansiosta ja ryhmän tavoit- teena on edelleen vahvistaa asemaansa yhtenä alan johtavista teknologia- ja palvelu- toimittajista vaativilla paperi- ja kartonkikone- markkinoilla.

Process Machinery

Process Machinery -ryhmän tilikauden mark- kinatilanne oli pääosin vaikea ja kysyntä heikkoa. Tilikauden alussa ryhmään kuuluva Japrotek Oy Ab sai merkittävän vaativien painesäiliöiden suunnittelu- ja toimitussopi- muksen rakenteilla olevaan Olkiluodon ydin- voimalaan. Katsauskauden aikana projektin aikataulut muuttuivat ja sen myötä tilauksen valmistus sekä toimitukset siirtyivät alkaneelle tilikaudelle. Muuten paineastia-, reaktori- ja kolonniliiiketoiminta kärsi heikosta markkina-

tilanteesta ja jäi selkeästi asetetuista tavoit- teista.

Spiraaliilämmönvaihtimien myynti sujui tilikau- della hyvin ja liiketoiminta on edennyt asetet- tujen tavoitteiden mukaisesti. Lämmönvaiht- dinliiketoiminnan tilauskanta ja tulevaisuuden näkymät ovat lupaavat.

Sekoittimissa katsauskauden markkinatilanne oli vaikea ja etenkin ryhmään kuuluva Stelzer Rührtechnik International GmbH jäi selkeästi asetetuista tavoitteista. Yhtiössä toteutettiin tilikauden aikana kannattavuuden paranta- miseksi myynnin tehostamiseen ja kustan- nussäästöihin tähtäviä toimenpiteitä sisältäen toimintojen uudelleenjärjestelyjä ja henkilös- tövähennyksiä.

Process Machinery -ryhmän liikevaihto laski edellisestä tilikaudesta, kannattavuus oli heikko ja tulos oli edelleen tappiollinen. Kan- nattavuuden parantamiseksi ryhmässä jat- ketaan edelleen liiketoiminnan tehostamiseen ja kannattavuuden parantumiseen tähtäviä toimenpiteitä.

Kannattavuus

Vahto Group -konsernin tilikauden liikevoitto oli 0,2 milj. euroa, kun se edellisenä tilikautena oli 2,8 milj. euroa. Tilikauden liikevoitto oli 0,3 % (4,6 %) liikevaihdesta. Tappiota ennen satunnaisia erä ja veroja kertyi 0,5 milj. euroa (voittoa 2,2 milj. euroa) ja sijoitetun pääoman tuotto oli 1,2 % (10,8 %). Edellisen tilikauden liikevaihto sisältää 8,2 milj. euroa ja liikevoitto 2,2 milj. euroa pitkäaikaishankkeiden osatu- loutukseen siirtymisestä aiheutuvaa lisäystä. Edellisen tilikauden liikevoitto sisältää lisäksi 0,4 milj. euroa parannusta, joka aiheutuu vaihto-omaisuuden arvostusperiaatteiden muuttamisesta.

Konsernin toiminnoista Pulp & Paper Machi- nery -ryhmän kannattavuus säilyi tyydyttävänä vaativassa markkinatilanteessa. Process Machinery -ryhmän tulos jäi asetetuista ta- voitteista ja oli tappiollinen.

Rahoitus

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli 5,6 milj. euroa (4,3 milj. euroa). Liiketoiminnan rahavirta parani edelleen edellisestä tilikaudesta lähinnä alentuneen käyttöpääoman takia. Konsernin nettorahoituskulut olivat 0,6 milj. euroa (0,6 milj. euroa) eli 1,1 % (1,0 %) liikevaihdesta.

Tilikauden investointien rahavirta pieneni hieman edellisestä tilikaudesta ja oli -1,0 milj. euroa (-1,2 milj. euroa). Korolliset nettovelat alenivat 4,2 milj. euroa.

Konsernitaseen loppusumma oli 37,5 milj. euroa (41,4 milj. euroa) ja emoyhtiön 10,7 milj. euroa (10,7 milj. euroa). Konsernin omavaraisuusaste parani edelleen ja oli 35,9 % (33,2 %).

Investoinnit

Konsernin tilikauden käyttöömaisuusinvestoinnit olivat 1,1 milj. euroa (1,2 milj. euroa). Merkittävimmät investoinnit kohdistuivat Vaahto Oy:n lämmönvaihdintuotantoon ja AK-Tehdas Oy:n telapäälystystuotantoon. Muuten investoinnit koostuivat lähinnä pieneköistä 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. Tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuus pysyi edellisen tilikauden tasolla.

Tietojärjestelmät

Konsernin tietohallinnon ja tietojärjestelmien kehitystyötä vietiin edelleen eteenpäin keskitetyn mallin mukaisesti. Huomiota on edelleen kohdistettu konsernin toiminnanohjausjärjestelmän tehokkaampaan hyödyntämiseen vähentäen siten päällekkäistä työtä ja parantaen liiketoiminnan ohjattavuutta. Tätä kehitystyötä jatketaan myös alkaneella tilikaudella.

Henkilöstö

Konsernin henkilöstön määrä tilikaudella oli keskimäärin 420 henkilöä (464 henkilöä) ja tilikauden lopussa 401 henkilöä (432). 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.

Oma pääoma

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

Hallinto

Yhtiökokouksen 14.12.2004 valitsemina Vaahto Group Plc Oy:n hallituksen jäseninä ovat toimineet:

Seppo Jaatinen, puheenjohtaja
Ilkka Vaahto, varapuheenjohtaja
Martti Unkuri, jäsen
Antti Vaahto, jäsen
Mikko Vaahto, jäsen

Toimitusjohtajana on toiminut koko tilikauden Antti Vaahto.

Konsernin tilintarkastuksen on suorittanut KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana Pauli Hirviniemi, KHT.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Konsernin päätuotteiden vaikeasti ennustettavasta ja edelleen heikokkosta markkinatilanteesta johtuen on konsernin liiketoimintaympäristö yhä sangen haasteellinen. Toisaalta onnistunut tuotekehitys ja toteutetut toiminnan tehostamistoimenpiteet ovat parantaneet konsernin kilpailukykyä ja luoneet edellytykset kannattavalle liiketoiminnalle. Korkean tilauskannan ja edistyksellisen tuotevalikoiman myötä Vaahto Group -konsernilla on hyvät mahdollisuudet liikevaihdon kasvuun alkaneella tilikaudella.

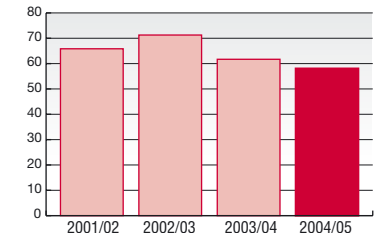
Voitonjakoesitys

Konsernin voitonjakokelpoiset varat ovat 3.428.282,25 euroa. Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat vastaavasti 4.927.067,71 euroa, josta tilikauden tappio on 1.184,99 euroa.

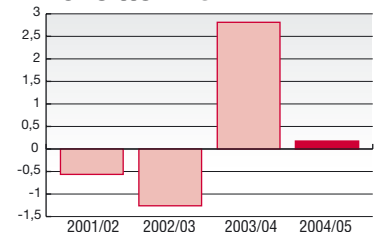
Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,12 euroa osaketta kohden eli yhteensä 344.676,24 euroa. Jäljelle jäävät voittovarot ehdotetaan jätettäväksi voittovarojen tilille.

Hallitus

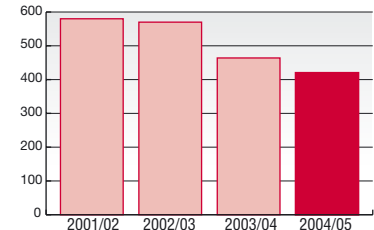
Liikevaihto M€



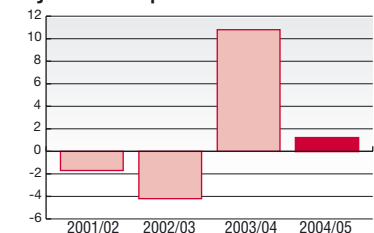
Liikevoitto M€



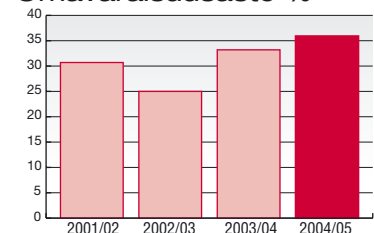
Henkilöstö keskimäärin



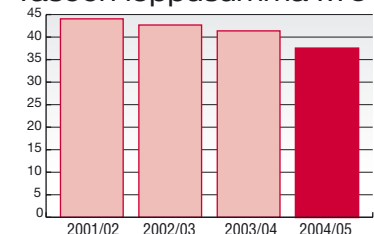
Sijoitetun pääoman tuotto %



Omavaraisuusaste %



Taseen loppusumma M€



Tuloslaskelma

1 000 €	Konserni 1.9.2004- 31.8.2005 12 kk	Konserni 1.9.2003- 31.8.2004 12 kk	Emoyhtiö 1.9.2004- 31.8.2005 12 kk	Emoyhtiö 1.9.2003- 31.8.2004 12 kk	Liitetieto
LIIKEVAIHTO	58 084	61 700	1 501	1 422	1,2
Valmisteveraston muutos	2 234	-1 319	0	0	
Valmistus omaan käyttöön	339	331	0	0	
Liiketoiminnan muut tuotot	210	915	113	0	3
Materiaalit ja palvelut	-30 736	-28 606	0	0	4
Henkilöstökulut	-17 832	-18 940	-513	-423	6
Poistot	-1 884	-1 999	-90	-91	7
Liiketoiminnan muut kulut	-10 245	-9 271	-831	-842	
LIIKEVOITTO	170	2 812	181	66	5
Rahoitustuotot ja -kulut	-624	-645	10	43	8
TULOS ENNEN SATUNNAISERIÄ	-455	2 167	191	109	
Satunnaiset erät	0	0	-190	160	9
TULOS ENNEN VEROJA	-455	2 167	1	269	
Poistoeron muutos	0	0	0	2	
Tuloverot	-139	-491	-2	-25	10
VÄHEMMISTÖOSUUS	-248	62	0	0	
TILIKAUDEN TULOS	-842	1 738	-1	246	

Tase

1 000 €	Konserni 31.8.2005	Konserni 31.8.2004	Emoyhtiö 31.8.2005	Emoyhtiö 31.8.2004	Liitetieto
TASE VASTAAVAA					
PYSYVÄT VASTAAVAT					
Aineettomat hyödykkeet	1 934	2 089	104	119	
Konserniaktiiva	91	119	0	0	
Aineelliset hyödykkeet	13 864	14 459	60	97	
Sijoitukset	236	239	9 167	8 774	
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	16 125	16 907	9 331	8 989	12
VAIHTUVAT VASTAAVAT					
Vaihto-omaisuus	7 708	5 415	0	0	
Pitkäaikaiset saamiset	3	3	0	0	
Laskennallinen verosaaminen	39	79	0	0	16
Lyhytaikaiset saamiset	8 810	14 347	712	828	
Rahoitusarvopaperit	2 999	2 450	0	0	
Rahat ja pankkisaamiset	1 811	2 175	675	854	
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	21 370	24 469	1 387	1 682	13
VASTAAVAA YHTEENSÄ	37 495	41 375	10 718	10 671	
TASE VASTATTAVAA					
OMA PÄÄOMA					
Osakepääoma	2 872	2 872	2 872	2 782	
Ylikurssirahasto	6	6	0	0	
Arvonkorotusrahasto	229	229	0	0	
Vararahasto	1 995	1 995	2 228	2 228	
Kertyneet voittovarot	5 291	3 899	4 928	5 027	
Tilikauden tulos	-842	1 738	-1	246	
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	9 551	10 739	10 028	10 374	14
VÄHEMMISTÖSUUS	1 065	816	0	0	
PAKOLLISET VARAUKSET YHTEENSÄ	267	292	0	0	15
VIERAS PÄÄOMA					
Laskennallinen verovelka	297	381	0	0	16
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	5 401	5 448	0	0	17
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	4 836	8 773	540	0	18
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	16 078	14 926	150	297	18
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	26 612	29 528	690	297	
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	37 495	41 375	10 718	10 671	

Rahoituslaskelma

1 000 €	Konserni 1.9.2004- 31.8.2005 12 kk	Konserni 1.9.2003- 31.8.2004 12 kk	Emoyhtiö 1.9.2004- 31.8.2005 12 kk	Emoyhtiö 1.9.2003- 31.8.2004 12 kk
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA				
Tulos ennen satunnaisia eriä	-455	2 167	191	109
Oikaisut:				
Suunnitelman mukaiset poistot	1 884	1 999	90	91
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-25	-483	0	0
Rahoitustuotot ja -kulut	624	645	-10	-43
Muut oikaisut	-54	-424	0	0
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	1 975	3 905	271	157
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	5 537	-1 221	-114	-60
Vaihto-omaisuuden muutos	-2 293	2 471	0	0
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	1 152	59	-27	50
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	6 371	5 214	130	146
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-734	-716	-6	-3
Saadut osingot liiketoiminnasta	8	4	0	1
Saadut korot liiketoiminnasta	102	67	15	46
Maksetut välittömät verot	-183	-220	-2	-25
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	5 563	4 349	137	164
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 139	-998	-39	-85
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	-190	-396	-698
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	90	406	3	0
Luovutustulot muista sijoituksista	0	55	0	0
Konsernirakenteen muutoksesta aiheutuvat vähennykset	0	-516	0	0
Myönnettyt lainat	0	0	0	-250
Lainasaamisten takaisinmaksut	0	0	230	0
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-1 049	-1 243	-202	-1 033
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA				
Lyhytaikaisten lainojen nostot	383	1 567	420	0
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-4 321	-251	0	-79
Pitkäaikaisten lainojen nostot	3 000	200	0	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-3 047	-2 963	0	0
Maksetut osingot	-345	0	-345	0
Konserniavustukset	0	0	-190	160
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-4 329	-1 447	-115	81
Laskelman mukainen rahavarojen muutos				
	185	1 659	-179	-788
Rahavarat tilikauden alussa	4 625	2 966	854	1 642
Rahavarat tilikauden lopussa	4 810	4 625	675	854
Taseen mukainen rahavarojen muutos	185	1 659	-179	-788

Tilinpäätöksen liitetiedot

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAAJUUS

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty emoyhtiö Vaahto Group Plc Oyj, Vaahto Oy, Japrotek Oy Ab, AK-Tehdas Oy, AK-Tehdas AB, Akpija Oy, AP-Tela Oy, Stelzer Rührtechnik International GmbH ja Profitus Oy. Tilikauden aikana AK-Tehdas Oy on perustanut Ruotsiin myyntiyhtiön AK-Tehdas AB:n. Profitus Oy:llä ei ole tilikauden aikana ollut liiketoimintaa.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Keskinäinen osakkeenomistus

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenetelmällä. Osakkeiden hankintahinnan ja tytäryhtiöiden hankintahetken oman pääoman ero on esitetty konserniaktiivana, jota poistetaan tulosodotusten 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 poistajat on esitetty jäljempänä kohdassa poistot. Stelzer Rührtechnik International GmbH:n virallisen tilinpäätöksen mukaiset poistot ovat 93 tuhatta euroa pienemmät (edellisenä tilikautena 134 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 26 %:n mukaisesti.

Vaihto-omaisuuden arvostus

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

Projektien tuloutus

Edellisen tilikauden aikana siirryttiin konsernissa pitkäaikaishankkeiden tuloutuksessa valmistusasteen mukaiseen tuloutukseen. Pitkän valmistusajan vaativista suoritteista syntyvä tulo kirjataan tällöin tuotoksi valmistusasteen perusteella. Pitkän valmistusajan vaatimiksi suoritteiksi katsotaan hankkeet, joiden valmistusaika on ennakoitu vähintään kuudeksi kuukaudeksi tai jotka katsotaan muuten merkittäviksi. Pitkäaikaishankkeiden valmistusaste määritetään hankkeen toteutuneiden menojen suhteessa hankkeen arviointeihin kokonaismenuoihin.

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

Valuuttamääräiset erät

Valuutariskien 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 noteeraamaan tilinpäätöspäivän kurssiin.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Pulp & Paper Machinery -liiketoiminnan tuotekehitysmenuo on tilikauden aikana aktivoitu 129 tuhatta euroa. Muilta osin tutkimus- ja tuotekehitysmenuo 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 verotettaviin 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

1 000 €	Konserni 2004/2005 12 kk	Konserni 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2004/2005 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk
1. LIIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN JA MARKKINA-ALUEITTAIN				
Toimialoittainen jakauma				
Konepajatoiminta	58 084	61 700	0	0
Konserniyhtiöiden hallinto	0	0	1 501	1 422
Yhteensä	58 084	61 700	1 501	1 422
Maantieteellinen jakauma				
Suomi	18 069	17 001	1 501	1 422
Muu Eurooppa	25 120	30 835	0	0
Pohjois-Amerikka	2 823	9	0	0
Aasia	11 296	12 199	0	0
Afriikka	453	1 478	0	0
Muut	322	178	0	0
Yhteensä	58 084	61 700	1 501	1 422
2. PITKÄAIKAISHANKKEET				
Liikevaihdon erittely				
Valmistusasteen mukainen liikevaihto	18 276	24 705		
Muu liikevaihto	39 808	36 995		
Yhteensä	58 084	61 700		
Valmistusasteen mukaan tuloutettujen, mutta asiakkaille luovuttamatta olevien pitkäaikaishankkeiden osalta tuotoiksi tilikaudella ja aikaisempina tilikausina kirjattu määrä				
	5 388	8 171		
Tilaukanta				
Valmistusasteen mukaan tuloutettavat hankkeet	22 084	8 948		
Luovutuksen mukaan tuloutettavat hankkeet	12 156	10 796		
Tilaukanta yhteensä	34 240	19 744		
Tilaukannasta on vähennetty pitkäaikaishankkeiden osalta tuotoiksi kirjattu määrä.				
Erittely pitkäaikaishankkeiden yhdistellyistä vastaavien ja vastattavien eristä				
Valmistusasteen mukaisia tuotteita vastaavat siirtosaamiset	5 388			
Hankkeiden tilaajilta saadut ennakot	5 774			
Erotus	-386			
Taseen lyhytaikaiset osatuloutussaamiset	1 580			
Taseen lyhytaikaiset ennakomaksut pitkäaikaishankkeista	1 966			
Taseen hankesaamiset netto	-386			
3. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT				
Myyntivoitot pysyvistä vastaavista	54	407	8	0
Vuokratuotot	57	27	0	0
Canzler GmbH tilikauden 2002-2003 tappioiden peruutus	0	484	0	0
Muut	99	-3	106	0
Yhteensä	210	915	113	0
4. MATERIAALIT JA PALVELUT				
Ostot tilikauden aikana	23 461	20 210		
Varastojen muutos	-17	377		
Ulkopuoliset palvelut	7 292	8 018		
Yhteensä	30 736	28 606		
5. LIIKEVOITTO TAI -TAPPIO TOIMIALOITTAIN				
Konepajatoiminta	170	2 812	0	0
Konserniyhtiöiden hallinto	0	0	181	66
Yhteensä	170	2 812	181	66

1 000 €	Konserni 2004/2005 12 kk	Konserni 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2004/2005 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk
6. HENKILÖSTÖTIEDOT				
Henkilöstön määrä tilikauden aikana keskimäärin				
Toimihenkilöt	169	181	9	9
Työntekijät	251	283	0	0
Yhteensä	420	464	9	9
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	14 357	15 237	399	319
Eläkekulut	2 020	2 113	64	55
Muut henkilöstösivukulut	1 456	1 590	49	49
Yhteensä	17 832	18 940	513	423
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat	363	370	10	10
Hallituksen jäsenet sekä varajäsenet	51	40	48	39
Yhteensä	414	410	58	48
7. POISTOT JA ARVONALENNUKSET				
Kuluvan käyttöomaisuuden poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu käyttöomaisuuden hankintamenoista arvioitun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin.				
Käyttöajat (vuosia)				
Kehittämismenot	5			
Muut pitkävaikutteiset menot	5-10		5-10	
Rakennukset	35-40		35-40	
Koneet ja kalusto	5-25		5-25	
Konserniliikearvo	10			
Liikearvo/Goodwill	15			
Poistot				
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	1 856	1 971	90	91
Konserniliikearvon poisto	28	28	0	0
Yhteensä	1 884	1 999	90	91
8. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Tuotot pysyvien vastaavien sijoituksista				
Muilta	8	34	0	34
Yhteensä	8	34	0	34
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista				
Muilta	1	0	1	0
Yhteensä	1	0	1	0
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	7	0
Muilta	101	37	8	12
Yhteensä	101	37	15	13
Rahoitustuotot yhteensä	109	71	16	46
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista				
Rahoitusarvopaperien arvonalentumiset	4	0		
Yhteensä	4	0		

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 000 €	Konserni 2004/2005 12 kk	Konserni 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2004/2005 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Saman konsernin yrityksille	0	0	5	3
Muulle	729	716	0	0
Yhteensä	729	716	6	3
Rahoituskulut yhteensä	734	716	6	3
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-624	-645	10	43
Rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyy valuuttakurssivoittoja ja -tappioita (netto)	-55	23	0	0
9. SATUNNAISET ERÄT				
Satunnaiset tuotot/konserniavustus	0	0	0	160
Satunnaiset kulut/konserniavustus	0	0	-190	0
Yhteensä	0	0	-190	160
10. TULOVEROT				
Tuloverot satunnaisista eristä	0	0	-49	46
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	183	220	52	-21
Laskennallisen verosaamisen muutos	45	130	0	0
Laskennallisen verovelan muutos	-89	140	0	0
Yhteensä	139	491	2	25

11. OSAKKEET JA OSUJDET MUISSA YHTIÖISSÄ

Konserniyritykset			
Yhtiö	Kotipaikka	Osakkeiden lukumäärä kpl	Emoyhtiön omistus- osuus %
AK-Tehdas Oy	Tampere	2 900	100,00 %
Akpja 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 %
Alakonsernien tytäryhtiöomistukset			
Yhtiö	Kotipaikka	Konsernin omistus- osuus %	
AK-Tehdas AB	Lindesberg, Ruotsi	100,00	

Kaikki konserniyritykset on yhdistelty konsernitilinpäätökseen.

1 000 €	Konserni 2004/2005 12 kk	Konserni 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2004/2005 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk
12. PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Kehittämismenot				
Hankintameno tilikauden alussa	0	0		
Lisäykset	129	0		
Tilikauden poisto	-3	0		
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	126	0		
Aineettomat oikeudet				
Hankintameno tilikauden alussa	90	94		
Lisäykset	0	5		
Konsernirakenteen muutoksesta johtuvat vähennykset	0	-9		
Siirrot erien välillä	-2	0		
Kertyneet poistot tilikauden alussa	-65	-56		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2	0		
Tilikauden poisto	-7	-10		
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	17	24		
Liikearvo				
Hankintameno tilikauden alussa	2 664	2 664		
Kertyneet poistot tilikauden alussa	-1 081	-903		
Tilikauden poisto	-178	-178		
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	1 406	1 583		
Muut pitkävaikutteiset menot				
Hankintameno tilikauden alussa	1 742	1 718	349	272
Lisäykset	126	196	38	77
Konsernirakenteen muutoksesta johtuvat vähennykset	0	-172	0	0
Vähennykset	-13	0	0	0
Siirrot erien välillä	-54	0	0	0
Kertyneet poistot tilikauden alussa	-1 261	-1 107	-230	-181
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	31	60	0	0
Tilikauden poisto	-189	-213	-53	-49
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	382	481	104	119
Ennakkomaksut				
Hankintameno tilikauden alussa	0	0		
Siirrot erien välillä	4	0		
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	4	0		
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	1 934	2 089	104	119
Konserniliikearvo				
Hankintameno tilikauden alussa	280	280		
Kertyneet poistot tilikauden alussa	-161	-133		
Tilikauden poisto	-28	-28		
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	91	119		
Aineelliset hyödykkeet				
Maa- ja vesialueet				
Hankintameno tilikauden alussa	725	725		
Arvonkorotukset	30	30		
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	755	755		
Rakennukset ja rakennelmat				
Hankintameno tilikauden alussa	9 912	9 809		
Lisäykset	6	46		
Siirrot erien välillä	0	57		
Kertyneet poistot tilikauden alussa	-2 764	-2 462		
Tilikauden poisto	-306	-302		
Arvonkorotukset	335	335		
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	7 183	7 483		

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 000 €	Konserni 2004/2005 12 kk	Konserni 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2004/2005 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk
Koneet ja kalusto				
Hankintameno tilikauden alussa	15 217	15 483	529	521
Lisäykset	546	349	1	8
Konsernirakenteen muutoksesta johtuvat vähennykset	0	-773	0	0
Vähennykset	-262	-80	-40	0
Siirrot erien välillä	6	238	0	0
Kertyneet poistot tilikauden alussa	-9 589	-8 687	-433	-392
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	253	265	40	0
Tilikauden poisto	-1 103	-1 167	-37	-41
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	5 068	5 628	60	97
Muut aineelliset hyödykkeet				
Hankintameno tilikauden alussa	1 143	1 174		
Lisäykset	5	11		
Konsernirakenteen muutoksesta johtuvat vähennykset	0	-42		
Siirrot erien välillä	52	0		
Kertyneet poistot tilikauden alussa	-894	-792		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-21	0		
Tilikauden poisto	-70	-101		
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	215	249		
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat				
Hankintameno tilikauden alussa	344	247		
Lisäykset	328	392		
Vähennykset	-22	0		
Siirrot erien välillä	-6	-295		
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	643	344		
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	13 864	14 459	60	97
Arvonkorotukset				
Maa- ja vesialueet				
Arvo tilikauden alussa	30	30		
Arvo tilikauden lopussa	30	30		
Rakennukset ja rakennelmat				
Arvo tilikauden alussa	335	335		
Arvo tilikauden lopussa	335	335		
Sijoitukset				
Konserniyritysten osakkeet				
Hankintameno tilikauden alussa			9 279	8 581
Lisäykset			396	698
Kertyneet poistot tilikauden alussa			-528	-528
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa			9 147	8 751
Muut osakkeet				
Hankintameno tilikauden alussa	239	49	23	23
Lisäykset	0	190	0	0
Vähennykset	-3	0	-3	0
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	236	239	19	23
Sijoitukset yhteensä	236	239	9 167	8 774

1 000 €	Konserni 2004/2005 12 kk	Konserni 2003/2004 12 kk	E moyhtiö 2004/2005 12 kk	E moyhtiö 2003/2004 12 kk
13. VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Pitkäaikaiset saamiset				
Pitkäaikaiset saamiset ulkopuolisilta				
Lainasaamiset	3	3		
Yhteensä	3	3		
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä				
	3	3		
Lyhytaikaiset saamiset				
Lyhytaikaiset saamiset ulkopuolisilta				
Myyntisaamiset	5 958	6 230	0	0
Muut saamiset	358	483	1	1
Siirtosaamiset	2 494	7 634	63	34
Yhteensä	8 810	14 347	64	35
Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät				
Osatuloutussaamiset	1 580	6 660	0	0
Jaksotetut henkilöstökulut	446	313	24	12
Verosaamiset	113	22	30	0
Korkosaamiset	13	11	0	0
Muut siirtosaamiset	341	628	10	21
Muut siirtosaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	0	0	4	0
Siirtosaamiset yhteensä	2 494	7 634	67	34
Lyhytaikaiset saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Myyntisaamiset			624	543
Lainasaamiset			20	90
Muut saamiset			0	160
Siirtosaamiset			4	0
Yhteensä			648	793
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	8 810	14 347	712	828
Laskennallinen verosaaminen kts. kohta 16	39	79	0	0
Saamiset yhteensä	8 852	14 429	712	828
14. OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma tilikauden alussa	2 872	2 872	2 872	2 872
Osakepääoma tilikauden lopussa	2 872	2 872	2 872	2 872
Ylikurssirahasto tilikauden alussa	6	6		
Ylikurssirahasto tilikauden lopussa	6	6		
Arvonkorotusrahasto tilikauden alussa	229	229		
Arvonkorotusrahasto tilikauden lopussa	229	229		
Vararahasto tilikauden alussa	1 995	1 995	2 228	2 228
Vararahasto tilikauden lopussa	1 995	1 995	2 228	2 228
Voitto edellisiltä tilikausilta tilikauden alussa	5 637	3 899	5 273	5 027
Osingonjako	-345	0	-345	0
Verokannan muutoksesta aiheutuva ero	-2	0	0	0
Voitto edellisiltä tilikausilta tilikauden lopussa	5 291	3 899	4 928	5 027
Tilikauden tulos	-842	1 738	-1	246
Oma pääoma yhteensä	9 551	10 739	10 028	10 374

Tilinpäätöksen liitetiedot

1 000 €	Konserni 2004/2005 12 kk	Konserni 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2004/2005 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk
Laskelma jakokelpoisista voittovaroista				
Voitto edellisiltä tilikausilta	5 291	3 899	4 928	5 027
Tilikauden tulos	-842	1 738	-1	246
Aktivoidut muut kuin KPL 5:8 tarkoitetut kehittämismenot	-126	0	0	0
Kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista omaan pääomaan merkitty osuus	-895	-844	0	0
Jakokelpoiset varat yhteensä	3 428	4 793	4 927	5 273
Osakepääoman jakautuminen lajeittain				
	kpl	euroa	kpl	euroa
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
Yhteensä	2 872 302	2 872 302	2 872 302	2 872 302
15. PAKOLLISET VARAUKSET				
Takuuvaraus (Stelzer Rührtechnik International GmbH)	267	292		
Yhteensä	267	292		
16. LASKENNALLISET VEROVELAT JA -SAAMISET				
Laskennalliset verosaamiset				
Yhdistelytoimenpiteistä	7	58		
Väliaikaisista eroista	32	21		
Yhteensä	39	79		
Laskennalliset verovelat				
Tilinpäätössiirroista	210	284		
Väliaikaisista eroista	87	97		
Yhteensä	297	381		
17. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikaiset velat ulkopuolisille				
Lainat rahoituslaitoksilta	4 530	4 316		
Eläkelainat	871	1 133		
Yhteensä	5 401	5 448		
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	5 401	5 448		
18. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Lyhytaikaiset velat ulkopuolisille				
Lainat rahoituslaitoksilta	4 574	8 510	0	0
Eläkelainat	262	263	0	0
Saadut ennakot	7 886	6 603	0	0
Ostovelat	4 151	3 749	19	21
Muut velat	662	842	83	51
Siirtovelat	3 379	3 731	48	105
Yhteensä	20 914	23 700	150	177
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Jaksotetut henkilöstökulut	1 829	1 769	44	32
Projektien kuluvaraus	668	910	0	0
Jaksotetut verovelat	163	235	3	73
Jaksotetut korkovelat	18	5	0	0
Muut siirtovelat	701	812	0	0
Siirtovelat yhteensä	3 379	3 731	48	105
Lyhytaikaiset velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				
Muut velat			540	120
Yhteensä			540	120
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	20 914	23 700	690	297

MUUT LIITETIEDOT

1 000 €	Konserni 2004/2005 12 kk	Konserni 2003/2004 12 kk	Emoyhtiö 2004/2005 12 kk	Emoyhtiö 2003/2004 12 kk
19. ANNETUT VAKUUDET				
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinnityksiä				
Eläkelainat	2 486	1 000		
Rahalaitoslainat	3 670	7 903		
Yhteensä	6 155	8 903		
Vakuudeksi annetut kiinnitykset				
Vakuudeksi annetut kiinteistökiinnitykset	7 643	7 643		
Vakuudeksi annetut yritysikiinnitykset	16 243	8 007		
Yhteensä	23 886	15 650		
Muut omasta puolesta annetut vakuudet				
Vakuudeksi annetut talletukset	548	541		
Yhteensä	548	541		
Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vakuudet				
Vakuudeksi annetut talletukset			548	541
Yhteensä			548	541
20. VASTUUSITOUUMUKSET JA MUUT VASTUUT				
Leasingosimuksista maksamatta olevat määrät				
Tilikaudella 2005-2006 maksettavat	469	665	105	169
Myöhemmin maksettavat	514	1 043	107	170
Yhteensä	982	1 708	212	339
Muut omasta puolesta annetut vastuusitoumukset				
Annetut takaukset	703	565		
Yhteensä	703	565		
Samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta annetut vastuusitoumukset				
Annetut takaukset			703	565
Yhteensä			703	565
Tilikauden loppuun mennessä luovutetuista projekteista on konsernin yhtiöillä luovutuksiin liittyvä takuuaikainen vastuu.				
21. JOHDANNAISSOPIMUKSET				
Valuuttatermiinit				
Nimellisarvo	2 777	84		
Käypä arvo	-176	-1		
Valuuttaoptiosopimukset				
Nimellisarvo	453			
Käypä arvo	-47			
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.				
Korko-optiosopimukset				
Kohde-etuuden nimellisarvo	3 000	3 000		
Käypä arvo	7	11		
Korko-optiosopimus on tehty suojaamaan rahalaitoslaina korkoriskiltä. Sopimus päättyy vuonna 2007 ja sopimuksen toteutushinta (korkokatto) on 4,75 %. Käypä arvo on sopimuksen tekemisestä konsernille aiheutuva kustannus.				
22. KIRJANPITOAINIESTO JA TOSITTEET				
Luettelo kirjanpito kirjoista, luettelo tositelajeista ja tieto tositteiden säilytystavoista sisältyvät tasekirjaan.				

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vahto Group Plc Oyj:n kaupparekisteriin merkitty ja täysin maksettu osakepääoma 31.8.2005 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 yhtiöjärjestystä 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 495 445 kpl (34,1 %) ja K-osakkeita 140 000 kpl (9,9 %). A-osakkeen alin kurssi oli 2,91 euroa, ylin 5,98 euroa, keskipurssi 4,30 euroa ja tilikauden viimeinen kaupantekokurssi 5,04 euroa. K-osakkeen alin kurssi oli 2,90 euroa, ylin kurssi 5,92 euroa, keskipurssi 4,33 euroa ja tilikauden viimeinen kaupantekokurssi 5,09 euroa. Koko osakekannan markkina-arvo 31.8.2005 oli 14,5 milj. euroa. Yhtiöllä on Nordea Pankki Suomi Oyj:n kanssa LP-markkinatakaus-sopimus.

Hallituksen valtuudet

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

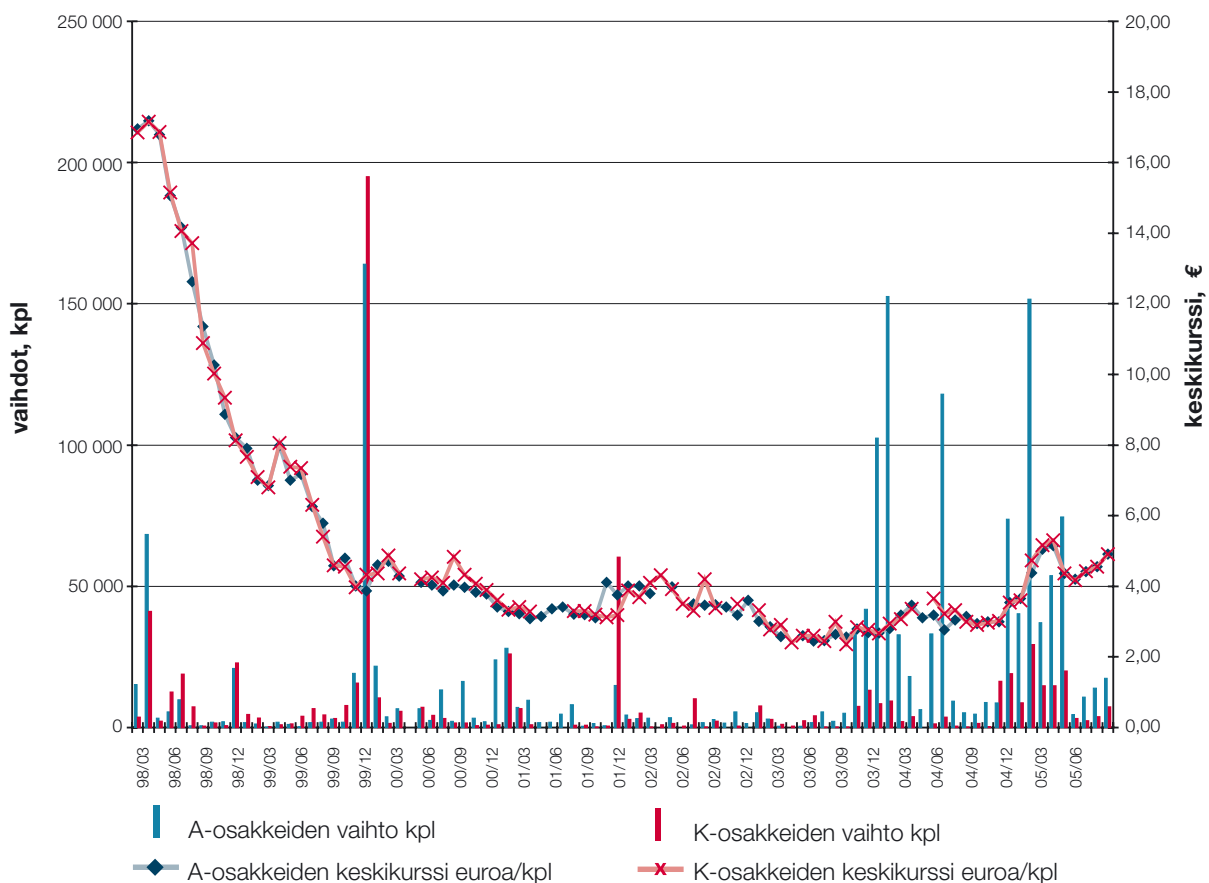
Osinkoehdotus

Hallitus ehdottaa 15.12.2005 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että yhtiökokouksen käytettävänä olevista voittovaroista jaetaan osinkoa 0,12 euroa osakkeelta eli yhteensä 344.676,24 euroa, mikä on -41,0 % konsernin osakekohtaisesta vuosituloksesta. Hallituksen ehdotuksen mukaisesti osingonmaksun täsmäytyspäivä on 20.12.2005 ja osingon maksupäivä 28.12.2005.

Osakkeenomistajat ja johdon omistus

Tilikauden lopussa 31.8.2005 Vahto Group Plc Oyj:llä oli 435 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä oli yhteensä 29 700 osaketta. Yhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.8.2005 yhteensä 752 633 A-osaketta ja 752 800 K-osaketta, mikä on 53,0 % yhtiön äänistä.

Osakkeiden kurssikehitys ja osakevaihto



Suurimmat osakkeenomistajat 31.8.2005

	A-osakkeet		K-osakkeet		Yhteensä		Äänistä
	kpl	%	kpl	%	kpl	%	%
Vahto Antti	255 033	17,6	255 200	18,0	510 233	17,8	18,0
Vahto Mikko	250 600	17,3	250 600	17,7	501 200	17,4	17,6
Vahto Ilkka	247 000	17,0	247 000	17,4	494 000	17,2	17,4
Vahto 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
Suutari Pekka	19 700	1,4	24 400	1,7	44 100	1,5	1,7
Lutosa Oy	16 067	1,1	16 400	1,2	32 467	1,1	1,2
Hymy Lahtinen Oy	13 700	0,9	17 300	1,2	31 000	1,1	1,2
Yhteensä 10 suurinta	994 520	77,7	1 280 120	85,9	2 274 640	81,6	89,1

Osakeomistuksen jakauma suuruusluokittain 31.8.2005

	Osakkaita		Osakkeita		kpl	Ääniä
	kpl	%	kpl	%		%
1 - 100	116	26,7	6 902	0,2	60 444	0,2
101 - 1 000	203	46,7	98 240	3,4	639 892	2,1
1 001 - 10 000	98	22,5	335 552	11,7	2 002 251	6,7
10 001 - 100 000	13	3,0	421 507	14,7	3 486 587	11,7
100 001 - 1 000 000	5	1,1	2 006 633	69,9	23 619 133	79,1
	435	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 31.8.2005

	Osakkaita		Osakkeita		kpl	Ääniä
	kpl	%	kpl	%		%
Yritykset	42	9,7	169 554	5,9	1 509 263	5,1
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	4	0,9	106 777	3,7	782 626	2,6
Julkisyhteisöt	1	0,2	90 440	3,1	1 031 320	3,5
Kotitaloudet	383	88,0	2 374 263	82,7	26 347 798	88,3
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	4	0,9	118 200	4,1	127 700	0,4
Ulkomaat	1	0,2	9 600	0,3	9 600	0,0
	435	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

1 000 €	2004/2005 12 kk	2003/2004 12 kk	2002/2003 12 kk	2001/2002 12 kk	2000/2001 18 kk
Liikevaihto	58 084	61 700	71 271	65 846	80 503
Liikevaihdon muutos, %	-5,9	-13,4	8,2	-18,2	80,6
Liikevoitto/-tappio	170	2 812	-1 261	-564	2 097
% liikevaihdosta	0,3	4,6	-1,8	-0,9	2,6
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	-455	2 167	-1 903	-1 093	1 245
% liikevaihdosta	-0,8	3,5	-2,7	-1,7	1,5
Voitto/tappio ennen veroja	-455	2 167	-1 903	-1 093	1 245
% liikevaihdosta	-0,8	3,5	-2,7	-1,7	1,5
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä ./ verot	-594	1 676	-1 651	-785	862
% liikevaihdosta	-1,0	2,7	-2,3	-1,2	1,1
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-5,4	15,6	-15,4	-6,3	7,0
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	1,2	10,8	-4,2	-1,7	9,7
Omavaraisuusaste, %	35,9	33,2	25,0	30,7	37,6
Current ratio	1,0	1,0	1,1	1,3	1,2
Nettovelkaantumisaste (gearing)	51,1	83,1	128,6	77,6	58,5
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	1 139	1 188	2 884	3 197	3 991
% liikevaihdosta	2,0	1,9	4,0	4,9	5,0
Tilaukanta	34 240	19 744	25 600	22 262	30 042
Taseen loppusumma	37 495	41 375	42 679	44 048	46 304
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	420	464	570	580	453

Tilikaudella 2003-2004 otettiin konsernissa käyttöön pitkäaikaishankkeiden tuloutus valmistusasteen perusteella samoin kuin kiinteiden menojen aktivointi vaihto-omaisuuden hankintamenojen, joten tältä osin eri tilikausien tunnusluvut eivät ole vertailukelpoiset. Tilikausien 2003-2004 ja 2004-2005 tilaukannoista on vähennetty pitkäaikaishankkeiden osalta tuotoiksi kirjattu määrä.

Osakekohtaiset tunnusluvut

	2004/2005 12 kk	2003/2004 12 kk	2002/2003 12 kk	2001/2002 12 kk	2000/2001 18 kk
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	-0,29	0,61	-0,57	-0,27	0,18
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	3,33	3,74	3,13	3,71	4,28
Osakekohtainen osinko, euroa 1)	0,12	0,12	0,00	0,00	0,30
Osinko tuloksesta, %	-41,0	19,8	0,0	0,0	168,1
Efektiiivinen osinkotuotto, %	2,4	3,7	0,0	0,0	9,3
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-17,3	5,3	-4,5	-12,6	18,2
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

€	2004/2005 12 kk	2003/2004 12 kk	2002/2003 12 kk	2001/2002 12 kk	2000/2001 18 kk
A-osake					
- ylin kurssi	5,98	3,55	3,70	4,45	4,70
- alin kurssi	2,91	2,50	2,45	3,01	2,97
- keskipurssi	4,30	2,84	2,84	3,29	3,56
- tilikauden viimeinen kaupantekokurssi	5,04	3,18	2,60	3,40	3,20
K-osake					
- ylin kurssi	5,92	3,90	3,70	4,80	5,30
- alin kurssi	2,90	2,55	2,36	3,00	3,30
- keskipurssi	4,33	2,91	2,94	3,77	3,73
- tilikauden viimeinen kaupantekokurssi	5,09	3,25	2,36	3,40	3,30
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa					
A-osake	7,3	4,6	3,8	4,9	4,6
K-osake	7,2	4,6	3,4	4,8	4,7
Yhteensä	14,5	9,2	7,1	9,8	9,3
Osakkeiden vaihto kpl tilikauden aikana					
A-osake	495 445	558 800	32 466	84 330	139 105
K-osake	140 000	51 430	19 426	37 100	61 145
Osakkeiden vaihto, %					
A-osake	34,1	38,5	2,2	5,8	9,6
K-osake	9,9	3,6	1,4	2,6	4,3
Osakkeenomistajien lukumäärä	435	411	381	377	376

Tunnuslukujen laskentakaavat

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

Osakekohtaisten tunnuslukujen laskentakaavat

Osakekohtainen tulos, euroa =	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä - verot +/- vähemmistöosuus}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}}$
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/voitto-suhde (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 3.428.282,25 euroa. Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat vastaavasti 4.927.067,71 euroa, josta tilikauden tappio on 1.184,99 euroa.

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

Lahdessa 16. päivänä marraskuuta 2005





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 1.9.2004 – 31.8.2005. 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, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös, joka osoittaa emoyhtiön osalta 1.184,99 euron tappiota, on laadittu kirjanpitolaisten ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaisten tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin ja 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 17. päivänä marraskuuta 2005

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö
Pauli Hirviniemi
KHT

Hallinto



Hallitus vasemmalta: Seppo Jaatinen, Ilkka Vaahto, Martti Unkuri, Antti Vaahto ja Mikko Vaahto.

Hallitus

Puheenjohtaja

Seppo Jaatinen, s.1948
KTM

Senior Partner, Foxhill Oy

Vahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäsen ja puheenjohtaja 2000 –

Aikaisempi työkokemus:

Interpolator Oy, toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja
Amer-Yhtymä Oyj, kehitysjohtaja

Keskeisimmät luottamustoimet:

Enemet Group Oy, hallituksen jäsen
Tieto-X Oyj, hallituksen jäsen

Ei osakeomistuksia yhtiössä

Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia
Palkkiot 2004 – 2005: 19 000 euroa

Varapuheenjohtaja

Ilkka Vaahto, s.1953

Johtaja, Vahto Group Plc Oyj

Vahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäsen 1984 -, puheenjohtaja 1984 – 1999, varapuheenjohtaja 1999 –

Vahto Group Plc Oyj:n A-osakkeita 247 000, K-osakkeita 247 000

Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia
Palkkiot 2004 - 2005: 5 600 euroa

Martti Unkuri, s.1936

DI

Vahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäsen 2000 –

Aikaisempi työkokemus: Rauma Oy, toimitusjohtaja

Ei osakeomistuksia yhtiössä

Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia
Palkkiot 2004 – 2005: 15 000 euroa

Mikko Vaahto, s.1963

merkonomi

Myyntipäällikkö, Vahto Group Plc Oyj

Vahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäsen 1994 –

Vahto Group Plc Oyj:n A-osakkeita 250 600, K-osakkeita 250 600

Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia
Palkkiot 2004 – 2005: 5 600 euroa

Antti Vaahto, s.1947

ekonomi, DI, MBA

Toimitusjohtaja, Vahto Group Plc Oyj, Vahto Oy, Stelzer Rührtechnik International GmbH

Vahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäsen 1984 –

Keskeisimmät luottamustoimet:

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia, hallituksen jäsen
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia, hallituksen jäsen

Vahto Group Plc Oyj:n A-osakkeita 255 033, K-osakkeita 255 200

Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia
Palkkiot 2004 – 2005: 5 250 euroa

Tilintarkastajat

Ernst & Young Oy

päävastuullisena tarkastajana

Pauli Hirviniemi, KHT

Tilintarkastajille tilikaudella 2004 – 2005 konsernissa maksetut palkkiot 90 015 euroa, josta tilintarkastuspalkkiot 80 487 euroa ja muut konsultointi- yms. palkkiot 9 528 euroa.

Konsernin johto

Toimitusjohtaja

Antti Vaahto, s.1947

ekonomi, DI, MBA

Toimitusjohtaja 1984 –

Muut tiedot edellä.

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

Torsten Lassfolk, s.1946

merkantti

Vahto Group Plc Oyj:n A-osakkeita 20,

K-osakkeita 20

Ei yhtiön osakejohdannaisiin kannustusjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia

Stelzer Rührtechnik International GmbH

Toimitusjohtaja

Antti Vaahto, s.1947

ekonomi, DI, MBA

Muut tiedot edellä.

Vahto Oy

Toimitusjohtaja

Antti Vaahto, s.1947

ekonomi, DI, MBA

Muut tiedot edellä.

Hallintoperiaatteet

Soveltettavat säännökset

Vahto Group -konsernin hallinnon perustana ovat Suomen osakeyhtiölaki ja konsernin emoyhtiön Vahto Group Plc Oyj:n yhtiöjärjestys.

Yhtiö noudattaa Helsingin Pörssissä listatuille yhtiöille annettua suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance).

Yhtiökokous

Yhtiön ylin päättävä elin on yhtiökokous, joka kokoontuu normaalisti kerran vuodessa. Yhtiökokouksen kutsuu koolle hallitus. Osakkeenomistajat kutsutaan yhtiökokoukseen yhtiökokouksen valitsemassa valtakunnallisessa lehdessä julkaistavalla kokouskutsulla, jossa annetaan osakkeenomistajille tarpeelliset tiedot yhtiökokouksessa käsiteltävistä asioista.

Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain viimeistään kuuden kuukauden kuluessa yhtiön tilikauden päättymisestä. Yhtiökokous päättää sille osakeyhtiölain mukaan kuuluvista asioista, kuten tilinpäätöksen vahvistamisesta ja osingonjaosta, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hallituksen ja tilintarkastajien valinnasta ja palkkioista.

Toimitusjohtaja ja enemmistö hallituksen jäsenistä osallistuvat yhtiökokoukseen. Hallituksen jäseneksi ensimmäistä kertaa ehdolla oleva henkilö osallistuu valinnasta päättävään yhtiökokoukseen.

Hallintoneuvosto

Yhtiöllä ei ole hallintoneuvostoa.

Hallitus

Tehtävät ja työjärjestys

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.

Hallituksen kokouksia varten laaditaan esityslista, jonka mukaan asioiden käsittely kokouksessa tapahtuu. Hallituksen sihteerinä toimii konsernin talousjohtaja. Hallituksen kokouksesta laaditaan pöytäkirja, joka käsitellään ja hyväksytään seuraavassa kokouksessa.

Jäsenet

Hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään kolme (3) ja enintään kuusi (6) jäsentä, joiden toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätyttyä. Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet. Hallituksen puheenjohtajan valitsee hallitus keskuudestaan.

Hallitukselle ilmoitetut jäsenehdokkaat ilmoitetaan yhtiökokouskutsussa, jos ehdokasta kannattavat osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 % yhtiön osakkeiden tuottamasta äänimäärästä ja jos ehdokas on antanut suostumuksensa valintaan. Yhtiökokouskutsun toimittamisen jälkeen asetetut ehdokkaat julkistetaan erikseen. Hallituksen jäseneksi valittavalla on oltava tehtävän edellyttämä pätevyys ja mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa tehtävään hoitamiseen.

Tiedonsaanti

Hallituksen kokousten esittelijänä toimii yhtiön toimitusjohtaja tai hänen toimeksiannostaan muu konsernin henkilöstöön kuuluva henkilö. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että hallitus saa käyttöönsä riittävät tiedot konsernin toiminnan ja taloudellisen

tilanteen arvioimista varten. Toimitusjohtaja vastaa myös hallituksen päätösten toimeenpanosta ja raportoi tästä hallitukselle.

Hallituksen jäsenet ovat velvollisia antamaan hallitukselle riittävät tiedot pätevyytensä ja riippumattomuutensa arviointia varten sekä ilmoittamaan tiedoissa tapahtuneet muutokset.

Valiokunnat

Hallituksessa ei ole valiokuntia.

Toimitusjohtaja

Hallitus nimittää emoyhtiön toimitusjohtajan, joka toimii konsernihoitajana. Toimitusjohtaja vastaa päivittäisestä konsernin johtamisesta osakeyhtiölain, yhtiöjärjestyksen ja hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtaja ei ole yhtiön hallituksen puheenjohtaja eikä varapuheenjohtaja.

Johdon organisaatio

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

Palkitseminen

Hallituksen jäsenen palkitseminen

Hallituksen jäsenille maksettavista palkkioista päättää vuosittain yhtiön varsinainen yhtiökokous. Hallituksen jäsenille ei ole annettu hallituspalkkioita yhtiön omina osakkeina. Yhtiössä ei ole käytössä voimassa olevaa optio-ohjelmaa.

Toimitusjohtajan ja muun johdon palkitseminen

Toimitusjohtajan palkasta ja muista taloudellisista etuuksista päättää hallitus. Toimitusjohtajasopimuksessa ei ole määritelty erityisiä ehtoja toimitusjohtajan eläkkeelle siirtymisestä ja eläke-eduista eikä irtisanomiseen liittyviä ehtoja.

Muun johdon palkitsemisesta päättää toimitusjohtaja yhdessä hallituksen puheenjohtajan kanssa.

Konsernissa on käytössä kannustinohjelma ylimmälle johdolle ja avainhenkilöille. Ohjelma sisältää johdon, myynnin, tuotannon sekä tukitehtävien palkitsemisjärjestelmät. Emoyhtiön hallitus päättää vuosittain järjestelmän soveltamisesta ja sen yleisperiaatteista.

Toimitusjohtajalle ja yhtiön muulle johdolle ei ole annettu palkkioksi yhtiön omia osakkeita. Konsernissa ei ole käytössä voimassa olevaa optio-ohjelmaa.

Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

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

Liiketoiminnasta aiheutuviin omaisuus-, keskeytys- ja vastuuvahinkoriskeihin on varauduttu asianmukaisiin vakuutuksiin.

Konsernissa ei ole erillistä sisäisen tarkastuksen yksikköä.

Sisäpiirihallinto

Vahto Group Plc Oyj noudattaa Helsingin Pörssin sisäpiiriohjetta. Pysyvän sisäpiirin muodostavat lakimääräiset ja erikseen määrätyt sisäpiiriläiset. Arvopaperimarkkinain mukaan pysyvään sisäpiiriin luetaan yhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja

ja tilintarkastajat. Lisäksi yhtiö on nimennyt sisäpiiriin ne henkilöt, jotka kulloinkin tehtävässään saavat säännöllisesti tietoonsa sisäpiiritietoja.

Rahoitustarkastuksen 16.8.2005 antamaa standardia sisäpiiri-ilmoituksista ja -rekistereistä sovelletaan yhtiössä 1.1.2006 alkaen.

Vahto Group Plc Oyj:n sisäpiirirekisteriä ylläpidetään yhtiössä.

Yhtiön sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaan yhtiön osakkeilla 21 päivää ennen tilinpäätöksen ja osavuositarkastuksen julkistamista.

Tilintarkastus

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

Hallituksen valmisteleva ehdotus tilintarkastajaksi ilmoitetaan kokouskutsussa, tai jos tilintarkastajaehdokas ei ole hallituksen tiedossa yhtiökokouskutsua julkistettaessa, ehdokkuus julkistetaan erikseen.

Tiedottaminen

Yhtiö julkaisee vuosittain vuosikertomuksen ja yhden osavuositarkastuksen suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus postitetaan yhtiön osakkeenomistajille ja yhtiössä ylläpidettävän postituslistan mukaan myös muille yhteisöille ja henkilöille. Osavuositarkastus postitetaan erillisen postituslistan mukaan. Vuosikertomus ja osavuositarkastus julkaistaan lisäksi yhtiön Internet-sivuilla.

Tilinpäätös- ja osavuositarkastustiedote julkaistaan pörssitiedotteena ja ne julkaistaan myös yhtiön Internet-sivuilla. Samoin Internet-sivuilla ovat saatavilla muut yhtiön pörssitiedotteet.

Tiedot tilikaudelta 2004 - 2005

Varsinainen yhtiökokous 14.12.2004 valitsi yhtiön hallitukseen 5 jäsentä: Seppo Jaatinen, Martti Unkuri, Antti Vahto, Ilkka Vahto ja Mikko Vahto. Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 14.12.2004 puheenjohtajaksi Seppo Jaatinen ja varapuheenjohtajaksi Ilkka Vaahdon.

Hallituksen jäsenistä Antti Vahto, Ilkka Vahto ja Mikko Vahto ovat työsuhteessa yhtiöön ja lisäksi yhtiön pääosakkaita. Seppo Jaatinen ja Martti Unkuri eivät omista yhtiön osakkeita eivätkä ole muutoinkaan riippuvuussuhteessa yhtiöön.

Tilikauden 2004 - 2005 aikana hallitus kokoontui 17 kertaa ja jäsenten osallistumisprosentti kokouksiin oli 96 %.

Varsinainen yhtiökokous 14.12.2004 päätti maksaa yhtiön palveluksessa oleville hallituksen jäsenille kokouspalkkiona 450 euroa/kokous ja yhtiön ulkopuolisille jäsenille vuosikorvauksena puheenjohtajalle 19 000 euroa ja jäsenille 15 000 euroa.

Lisäksi hallituksen jäsenet ovat oikeutettuja päivärahaan ja matkakustannusten korvauksiin konsernin yleisen matkustussäännön mukaan. Vahto Group -konsernin palveluksessa oleville henkilöille ei makseta kokouspalkkioita konsernin tytäryhtiöiden hallituksissa toimimisesta.

Varsinainen yhtiökokous 14.12.2004 valitsi yhtiön tilintarkastajaksi KHT-yhteisö Ernst & Young Oyj:n, päävastuullisena tarkastajana Pauli Hirviniemi, KHT.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja muun johdon sekä tilintarkastajien tiedot esitetään sivulla 30.

Yhteystiedot

Vaahto Group Plc Oyj
Laiturikatu 2
PL 5
15141 LAHTI
Puh. 020 1880 511
Fax 020 1880 301
etunimi.sukunimi@vaahtogroup.fi

AK-Tehdas Oy
Kuoppamäentie 5-7
PL 838
33101 TAMPERE
Puh. 020 1880 511
Fax 020 1880 701
etunimi.sukunimi@vaahtogroup.fi

AK-Tehdas AB
P.O. Box 42
SE -71121 Lindesberg
SWEDEN
Puh. + (46) 581 13 300
Fax + (46) 581 13 383
etunimi.sukunimi@vaahtogroup.se

AP-Tela Oy
Ahertajantie 18
67800 KOKKOLA
Puh. 020 1880 511
Fax 020 1880 660
etunimi.sukunimi@vaahtogroup.fi

Japrotek Oy Ab
Pohjantie 9
PL 12
68601 PIETARSAARI
Puh. 020 1880 511
Fax 020 1880 449
etunimi.sukunimi@vaahtogroup.fi

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

**Stelzer Rührtechnik
International GmbH**
Speckgraben 20
D-34414 Warburg
GERMANY
Puh. + (49) 5641 903-0
Fax + (49) 5641 903-50
etunimi.sukunimi@stelzer-rt.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